

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Finanční analýza firmy JSB Match Diabolo, a. s.

Financial Analysis of the Company JSB Match Diabolo, a. s.

Student: Denisa Maršálková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2013

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Denisa Maršálková**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **6202R010 Finance**
Specializace: **00 Finance**
Téma: **Finanční analýza firmy JSB Match Diabolo, a.s.**
Financial Analysis of the Company JSB Match Diabolo, a.s.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metod hodnocení finanční situace firmy
 3. Charakteristika firmy
 4. Finanční analýza firmy a zhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 4. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KNÁPKOVÁ Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.**

Datum zadání: 23.11.2012

Datum odevzdání: 10.05.2013


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1, 2 a 3, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.“

V Ostravě dne 1. května 2013

Podpis 

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Popis metod hodnocení finanční situace firmy.....	6
2.1	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	6
2.1.1	Rozvaha.....	6
2.1.2	Výkaz zisku a ztráty.....	7
2.1.3	Výkaz cash flow.....	8
2.2	Uživatelé finanční analýzy.....	9
2.2.1	Interní uživatelé.....	9
2.2.2	Externí uživatelé.....	9
2.3	Metody finanční analýzy.....	10
2.3.1	Horizontální analýza.....	11
2.3.2	Vertikální analýza.....	11
2.3.3	Poměrová analýza.....	11
2.3.3.1	Ukazatele rentability.....	12
2.3.3.2	Ukazatele likvidity.....	13
2.3.3.3	Ukazatele aktivity.....	15
2.3.3.4	Ukazatele zadluženosti.....	17
2.3.3.5	Ukazatele finanční stability.....	18
2.3.4	Analýza rizika.....	20
2.3.5	Analýza odchylek.....	21
3	Charakteristika firmy.....	24
3.1	Historie firmy.....	24
3.2	Předmět činnosti.....	24
3.3	Distribuce.....	25
3.4	Současné postavení společnosti.....	25
4	Finanční analýza firmy a zhodnocení výsledků.....	26
4.1	Horizontální analýza.....	26
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	26
4.1.1.1	Horizontální analýza aktiv.....	26
4.1.1.2	Horizontální analýza pasiv.....	27
4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	28

4.1.3	Horizontální analýza výkazu cash flow	31
4.2	Vertikální analýza.....	32
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy.....	32
4.2.1.1	Vertikální analýza aktiv.....	32
4.2.1.2	Vertikální analýza pasiv	34
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	36
4.3	Analýza poměrovými ukazateli	38
4.3.1	Analýza rentability	38
4.3.2	Analýza likvidity	41
4.3.3	Analýza aktivity	43
4.3.4	Analýza zadluženosti.....	45
4.3.5	Analýza finanční stability.....	46
4.4	Analýza rizika.....	48
4.5	Analýza odchylek	49
4.6	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	53
4.6.1	Vývoj v jednotlivých letech	53
4.6.2	Zhodnocení výsledků dle metod finanční analýzy	54
5	Závěr	55
	Seznam použité literatury.....	56
	Seznam zkratk	57
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	

1 Úvod

Finanční analýza je používána pro celkové zhodnocení finanční situace firmy. Důležitou roli hraje v oblasti finančního řízení a rozhodování. Vzhledem k získaným informacím prostřednictvím metod finanční analýzy lze posoudit nejen minulost, přítomnost, ale i budoucí vývoj firmy. Z toho vyplývá, že podnik může, na základě informací, které poskytuje finanční analýza, realizovat nevyhnutelná opatření pro zajištění lepší budoucnosti firmy, případně se zaměřit na tu oblast, která není z hlediska hospodaření zcela přizpůsobivá.

Cílem této bakalářské práce je prostřednictvím metod finanční analýzy zhodnotit komplexní finanční situaci společnosti JSB Match Diabolo, a. s. v letech 2008 – 2011.

Bakalářská práce se skládá ze třech základních částí, mezi které se řadí použitá metodika, charakteristika podniku a aplikace metodiky v podmínkách konkrétní společnosti.

První část bakalářské práce se zaměřuje na popis metod hodnocení finanční situace firmy. V první části se nachází úvodní informace, které se týkají zdrojů informací a uživatelů finanční analýzy, a jednotlivé metody finanční analýzy. Mezi tyto metody se řadí horizontální a vertikální analýza, poměrová analýza, analýza rizika a analýza odchylek.

Druhá část této práce se orientuje na charakteristiku firmy JSB Match Diabolo, a. s., jsou zde uvedeny informace o historii podniku, předmětu její činnosti, distribuci a současném postavení společnosti.

Třetí a zároveň nejdůležitější část bakalářské práce je zaměřena na zhodnocení výsledků, které byly zjištěny prostřednictvím finanční analýzy. Finanční analýza je realizována na základě účetních výkazů společnosti JSB Match Diabolo, a. s. s pomocí metod finanční analýzy uvedených v první části bakalářské práce. Závěrem třetí části jsou zhodnoceny výsledky finanční analýzy.

2 Popis metod hodnocení finanční situace firmy

K celkovému hodnocení finanční situace firmy slouží finanční analýza, která představuje systematický rozbor dat, jež jsou získávána z účetních výkazů. Dochází ke třídění, poměřování získaných dat a kvantifikaci vztahů mezi nimi, společně s určením jejich vývoje. Finanční analýza se zabývá současnou situací podniku, minulostí i budoucím vývojem analyzované společnosti. Slouží nejen pro vlastní potřebu, tedy pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí firmy, ale jsou s ní spjatí například finančně (odběratelé) či hospodářsky (akcionáři).[6]

2.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Dobrá finanční analýza se musí opírat o kvalitní a komplexní informace. Veškeré informace potřebné pro finanční analýzu jsou nejčastěji obsaženy v účetních výkazech.

Dle Dluhošové (2010) lze základní informace rozdělit do třech oblastí:

- Finanční informace, zahrnující účetní výkazy, mezi které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy a burzovní informace. Tyto informace jsou také označovány jako externí informace, které slouží nejen podniku, ale i veřejnosti.
- Kvantifikovatelné nefinanční informace jsou firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanců, prospekty a interní směrnice.
- Informace nekvantifikovatelné, jedná se o zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů společnosti, prognózy, nezávislé hodnocení či odborný tisk.

2.1.1 Rozvaha

Rozvaha je stavový účetní výkaz, který zachycuje stav a strukturu majetku, konkrétně tedy strana aktiv, a zdroje jejich krytí, jež představují pasiva. Sestavuje se vždy k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Konkrétní struktura rozvahy je znázorněna v tabulce č. 2.1. Aktiva se člení na dlouhodobý majetek, který je v podniku využíván déle než jeden rok a oběžná aktiva, která jsou ve firmě kratší dobu než jeden rok, a tedy představují likvidnější majetek společnosti. V případě pasiv dochází ke členění na vlastní kapitál, který byl získán vlastní činností a cizí zdroje, jenž přichází z vnějšího prostředí.

Tabulka č. 2.1 *Struktura rozvahy*

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
		A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Ostatní aktiva	C.	Ostatní pasiva
D.I.	Časové rozlišení	C.I.	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová (2010), vlastní zpracování

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je tokový, písemný přehled, který obsahuje informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité časové období.

Výnosy lze definovat jako určitý efekt plynoucí z provozování podniku v peněžním vyjádření. Naopak náklady představují spotřebu výrobních činitelů v peněžním vyjádření. Výsledek hospodaření je definován jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Kladný výsledek hospodaření je označován jako zisk, naopak záporný výsledek hospodaření představuje ztrátu.

Základní struktura výkazu zisku a ztráty je znázorněna v tabulce č. 2.2. Lze zde vidět, že se výsledek hospodaření (VH) dělí podle jednotlivých činností v podniku, na provozní VH, který zahrnuje základní a opakující se činnost podniku, finanční VH, který souvisí s financováním podniku a ostatními finančními operacemi, a mimořádný VH, jenž zahrnuje neočekávané a nepravidelné situace v podniku. V rámci výkazu zisku a ztráty je výsledek hospodaření rozdělen do určitých fází.

Fáze (kategorie) výsledku hospodaření:

- EBITDA, zisk před odečtením nákladových úroků, daní a odpisů,
- EBIT, zisk před nákladovými úroky a zdaněním,
- EBT, zisk před zdaněním (hrubý zisk),
- EAT, čistý zisk.

Tabulka č. 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Symbol		Položka
OM	+	OBCHODNÍ MARŽE
T _P	+	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
NP _P	-	Provozní náklady
VH _P	=	Provozní výsledek hospodaření
V _F	+	Výnosy z provozní činnosti
N _F	-	Náklady z finanční činnosti
VH _F	=	Finanční výsledek hospodaření
D _B	-	Daň z příjmu za běžnou činnost
VH _B	=	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH _P + VH _F - D _B)
V _M	+	Mimořádné výnosy
N _M	-	Mimořádné náklady
D _M	-	Daň z mimořádné činnosti
VH _M	=	Mimořádný výsledek hospodaření
VH	=	Výsledek hospodaření za účetní období (VH _B + VH _M)

Zdroj: Dluhošová (2010), vlastní zpracování

2.1.3 Výkaz cash flow

Cash flow je tokový výkaz, který představuje pohyb peněžních prostředků v souvislosti s ekonomickou činností podniku. Smyslem tohoto výkazu je vysvětlit změny peněžních prostředků¹ a peněžních ekvivalentů² daného podniku za určité období. Výkaz cash flow lze sestavit pomocí metody přímé či nepřímé.

V případě přímé metody se jedná o skutečné sledování příjmů a výdajů v souvislosti s jednotlivými hospodářskými operacemi. Z toho vyplývá, že cash flow je rozdíl mezi příjmy a výdaji. Mnohem výhodnější, přehlednější a používanější je však metoda nepřímá, která spočívá v transformaci výsledku hospodaření do pohybu peněžních prostředků, který se dále upravuje o nepeněžní operace, které ovlivňují výsledek hospodaření, ale nemají vliv na peněžní prostředky. Nepřímá metoda je zachycena v tabulce č. 2.3.

¹ Peněžní prostředky = peníze v pokladně a na běžném účtu, ceniny (kolky, známky)

² Peněžní ekvivalenty = krátkodobé cenné papíry

Tabulka č. 2.3 Nepřímá metoda výpočtu cash flow

Symbol	Položka
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpisy
Δ ZAS	- Změna stavu zásob
Δ POHL	- Změna stavu pohledávek
Δ KZAV	+ Změna stavu krátkodobých závazků
CF _{prov}	= Cash flow z provozní činnosti
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
CF _{inv}	= Cash flow z investiční činnosti
Δ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů
Δ NZ	+ Změna nerozdělného zisku minulých let
Δ DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
CF _{fin}	= Cash flow z finanční činnosti
CF _{celkem}	= Cash flow celkem = CF _{prov} + CF _{inv} + CF _{fin}

Zdroj: Dluhošová (2010), vlastní zpracování

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Zájem o informace zjištěné prostřednictvím finanční analýzy má mnoho subjektů. Tyto subjekty lze rozdělit na dvě skupiny. První skupinou jsou interní uživatelé, kteří se podílí na samotném řízení podniku. Do druhé skupiny se řadí externí uživatelé, kteří se na podnik dívají z venku, a mohou být v určitém vztahu s podnikem, nebo se ho chystají vybudovat.

2.2.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele se řadí vlastníci podniku, pro které je nejdůležitější ziskovost, zhodnocení a řádné využití vložených prostředků. Dalšími uživateli jsou manažeři, kteří se zaměřují na platební schopnost podniku a na strategické a operativní řízení firmy. V neposlední řadě jsou to zaměstnanci, kterým jde převážně o zachování pracovních míst a mzdové podmínky, případně se zajímají o prosperitu, či hospodářskou a finanční stabilitu.[2]

2.2.2 Externí uživatelé

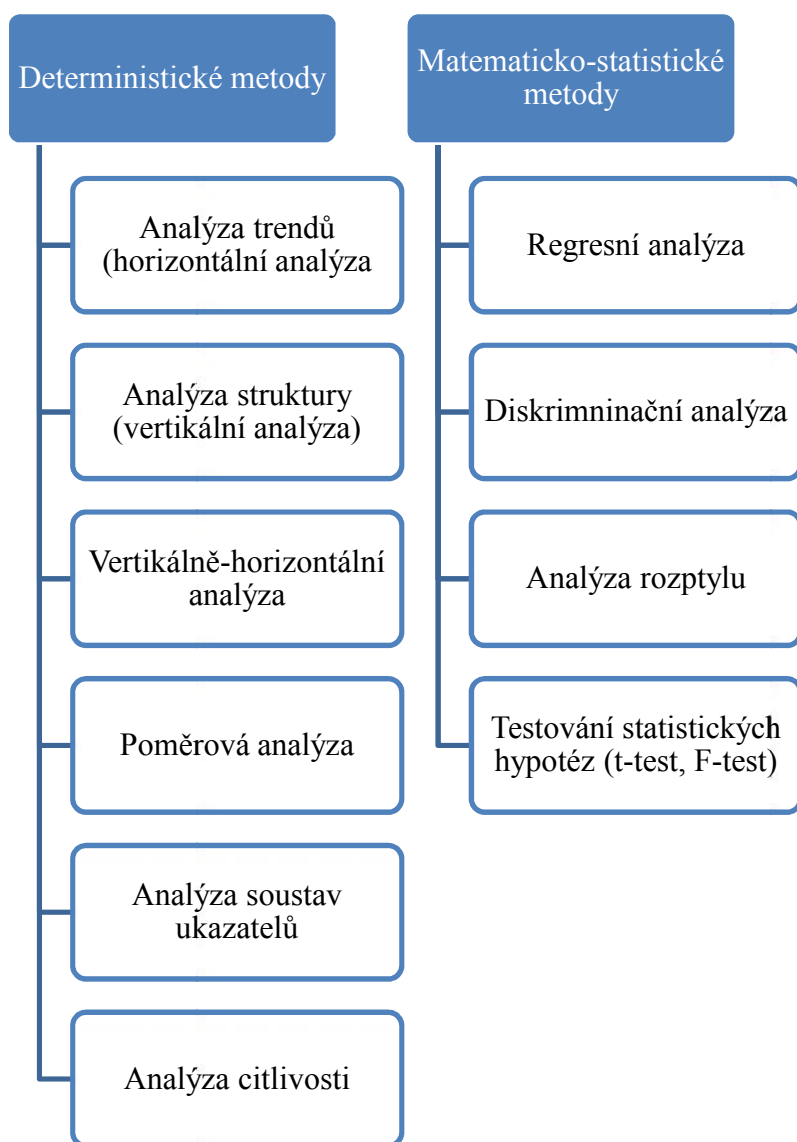
Mezi tyto uživatele se řadí stát a jeho orgány, které se zajímají o plnění daňových povinností, banky a věřitelé, jež poskytují úvěry na základě likvidity, zadluženosti a solventnosti podniku. Dále zde patří obchodní partneři, kteří se o schopnost podniku dostát svých závazků, za účelem zajištění trvalých a spolehlivých obchodních kontaktů.

Informace také slouží konkurentům pro srovnávání s jejich výsledky a k posouzení situace na trhu. A v neposlední řadě jsou informace využívány auditory, účetními a daňovými poradci k odhalení a řešení případných nedostatků či k návrhu nejrozumnějších opatření.[2]

2.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýzu lze provádět několika různými metodami, které jsou uvedeny ve schématu č. 2.1. Hlavní členění je na metody deterministické, které se používají pro běžné finanční analýzy podniku za menší počet období a na metody matematicko-statistické, které pracují zpravidla s údaji delších časových řad a zohledňují statistickou náhodnost dat. [1]

Schéma č. 2.1 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010), vlastní zpracování

V rámci této práce byly však použity pouze některé výše zmíněné metody, konkrétně tedy horizontální a vertikální analýza, poměrová analýza, analýza soustav ukazatelů, a navíc byly tyto analýzy doplněny o analýzu rizika a analýzu odchylek.

2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k porovnávání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Změny položek lze detailně zkoumat, a tak odhadnout i budoucí vývoj příslušných ukazatelů. Tyto změny mohou být vyjádřeny absolutně, viz vztah (2.1), tedy o kolik se změnila jednotlivé položky oproti předchozímu roku, nebo relativně viz vztah (2.2), který představuje procentní změnu oproti předchozímu roku. [5]

$$\text{absolutní } \Delta = U_t - U_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní } \Delta = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

přičemž U_t je hodnota ukazatele běžného roku a U_{t-1} je hodnota roku předchozího.

2.3.2 Vertikální analýza

Tato metoda představuje procentní rozbor a vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů v poměru k jedné zvolené základně položené jako 100 %. Základna se liší v rámci konkrétních účetních výkazů, v případě rozvahy jsou základnou aktiva a pasiva a pro rozbor výkazu zisku a ztráty jsou základnou celkové výnosy a celkové náklady. Výpočet se provede podle vztahu (2.3). [5]

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_t}{\sum U_t} \cdot 100, \quad (2.3)$$

kde U_t představuje hodnotu dílčího ukazatele a $\sum U_t$ je velikost absolutního ukazatele.

2.3.3 Poměrová analýza

Analýza poměrovými ukazateli je základním nástrojem finanční analýzy a využívá zásadně údaje ze základních účetních výkazů, což jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty, z čehož vyplývá, že je vhodná i pro externí uživatele. Jednotlivé ukazatele lze vypočítat jako poměr jednotlivých položek účetních výkazů, mezi kterými existuje určitá souvislost. [4]

Dle Sedláčka (2009) je poměrová analýza nejpoužívanější a nejrozšířenější metoda finanční analýzy, protože umožňuje získat rychlý obraz o finanční situaci podniku z různých hledisek. Existuje celá řada poměrových ukazatelů. Mezi základní ukazatele, které byly použity v rámci této práce, se řadí ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a finanční stability.

2.3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost představuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje respektive dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Obecně lze rentabilitu definovat jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Kde zisk může být použit v různých kategoriích, konkrétně tedy zisk před zdaněním a úroky (EBIT), zisk před zdaněním (EBT) nebo zisk po zdanění (EAT). Vloženým kapitálem mohou být aktiva, vlastní kapitál, dlouhodobě investovaný kapitál, případně tržby či náklady. [6]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je ukazatel, který informuje o celkové výnosnosti vlastních zdrojů společně s jejich zhodnocením v zisku. ROE je klíčovým kritériem hodnocení úspěšnosti realizovaných investic pro vlastníky podniku, protože zisk je posuzován jako výdělek z kapitálu, který byl vložen společností. Tento ukazatel by měl v čase růst a lze ho vypočítat dle vztahu (2.4). [5]

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.4)$$

Rentabilita aktiv (ROA) vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, protože poměří čistý zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání, bez ohledu na to, zda byly financovány z krátkodobých či dlouhodobých zdrojů, nebo z vlastních či cizích zdrojů. Ukazatel ROA má rostoucí trend a lze ho vypočítat dle vzorce (2.5). [7]

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}} \quad (2.5)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) vyjadřuje výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu, lze tedy hovořit o míře zhodnocení všech aktiv firmy, které jsou financovány vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem, jedná se tedy o prostředky vložené věřiteli a akcionáři. Tento ukazatel se používá k mezipodnikovému srovnání, měl by v čase růst a výpočet je realizován dle vztahu (2.6). [6]

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.6)$$

Rentabilita tržeb (ROS) je ukazatel, který slouží převážně pro mezipodnikové srovnání. Jeho rostoucí trend vypovídá o kvalitním managementu a dobrém jménu firmy na trhu. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je úroveň a postavení firmy. Ukazatel ROS vyjadřuje kolik korun zisku, připadá na 1 Kč tržeb. Výpočet ukazatele rentability tržeb se provede dle vztahu (2.7). [1]

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.7)$$

Rentabilita nákladů (ROC) doplňuje ukazatel rentability tržeb a vyjadřuje kolik korun čistého zisku, připadá na 1 Kč celkových nákladů. Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase růst, což znamená, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe jsou vložené náklady do hospodářského procesu zhodnocovány. Výpočet lze provést dle vztahu (2.8).

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.8)$$

2.3.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je platební schopnost podniku dostát svých závazků včas a v plné výši. Ukazatele likvidity jsou rozděleny podle nejlikvidnějších částí aktiv podniku. Dle použitých aktiv je rozlišována celková, pohotová a okamžitá likvidita. S ukazateli likvidity úzce souvisí i rozdílový ukazatel označován jako čistý pracovní kapitál, který má dle podobnosti výpočtu nejblíže k celkové likviditě. Z hlediska finanční rovnováhy podniku je nejvhodnější stabilní likvidita, která zajišťuje dostatečné zhodnocení prostředku, ale i schopnost podniku dostát svých závazků.

Celková likvidita

Označována také jako likvidita III. stupně vyjadřuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky firmy. Dle Dluhošové (2010) by se měla hodnota tohoto ukazatele pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5, důležité je však srovnání s obdobnými podniky, případně

průměrem za odvětví. Nedostatkem tohoto ukazatele je, že nezohledňuje strukturu oběžných aktiv z hlediska likvidity. Tento nedostatek je však odstraněn v případě pohotové likvidity. Výpočet celkové likvidity se provede dle vztahu (2.9).

$$\text{Celková likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita II. stupně, snižuje oběžná aktiva o zásoby, a tedy pracuje pouze s pohotovými prostředky, mezi které patří peníze v pokladně a na běžném účtu, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky očištěné o opravné položky a nedobytné pohledávky. Pohotová likvidity, dle Dluhošové (2010), by měla nabývat hodnot v rozmezí od 1 – 1,5, opět by však mělo docházet ke srovnání s obdobnými podniky či průměrem za odvětví. Tento ukazatel by měl v čase růst, což znamená, že dochází ke zlepšování finanční a platební situace podniku. Ukazatel se vypočte dle vztahu (2.10).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

Okamžitá likvidita

Je označována také jako likvidita I. stupně, pracuje pouze s pohotovými platebními prostředky, jakou jsou peníze v hotovosti, na běžném účtu či krátkodobě obchodovatelné cenné papíry, které představují nejlikvidnější část oběžných aktiv. Tento ukazatel je poměrně nestabilní, a proto čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je výhodnější pro podnik. Dle Knápkové a Pavelkové (2010) by se však hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5, protože příliš vysoké hodnoty ukazatele by mohly znamenat, že podnik neefektivně využívá své finanční prostředky. Výpočet se provede dle vztahu (2.11).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.11)$$

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je ukazatel, který vychází ze stejných údajů jako celková likvidita. Představuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji a lze ji využít k realizaci podnikových záměrů. Výpočet čisté pracovního kapitálu lze provést prostřednictvím dvou vzorců (2.12) nebo (2.13). [6]

$$\text{ČPK z pohledu aktiv} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.12)$$

$$\text{ČPK z pohledu pasiv} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{stálá aktiva} \quad (2.13)$$

Pokud jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky, tj. dlouhodobé zdroje převyšují stálá aktiva, jde o situaci, kdy je část oběžného majetku financována dlouhodobými zdroji a jedná se tedy o překapitalizovaný podnik. Což je nejideálnější možná situace pro firmu, protože část oběžného majetku se trvale nachází v podniku. [1]

Naopak, jestliže oběžná aktiva jsou nižší než krátkodobé závazky, tj. dlouhodobé zdroje jsou nižší než stálá aktiva, jedná se o podkapitalizovaný podnik, a dochází k nebezpečné skutečnosti, kdy jsou fixní aktiva kryta krátkodobými zdroji, což znamená špatnou platební schopnost podniku, kdy firma nebude schopna včas přeměnit oběžná aktiva na peněžní prostředky. [1]

2.3.3.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele slouží k měření schopnosti podniku využívat investované peněžní prostředky a k měření relativní vázanost kapitálu v různých formách krátkodobých i dlouhodobých aktiv. Ukazatele jsou používány k řízení aktiv, vypovídají o hospodaření s aktivy a o vlivu tohoto hospodaření na rentabilitu a likviditu. Řadí se zde ukazatele typu rychlost obrátu (obratovost) a doba obrátu. [6]

Obrátka celkových aktiv

Ukazatel obrátu vypovídá o intenzivním využití majetku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím efektivněji je majetek využíván. Vyjadřuje kolikrát, se za zhodnocené období, za které je považován 1 rok, aktiva přemění na tržby respektive na peněžní prostředky. Tento ukazatel se používá pro mezipodnikové srovnání, kde vyšších hodnot dosahují obchodní firmy oproti firmám výrobním. Bez ohledu na to, o jaký podnik se jedná, by měl ukazatel dosahovat minimálně hodnoty 1. V případě, že je tato hodnota nižší, je třeba zahájit určitá opatření, a to buď zvýšit tržby, nebo přemýšlet o prodeji části majetku a snížit tak aktiva. Ukazatel lze vypočítat dle vztahu (2.14).

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.14)$$

Doba obratu aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik dní průměrně trvá, než se celková aktiva přemění na tržby respektive na peněžní prostředky. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší a nejlépe v čase klesající. Doba obratu aktiv se vypočte dle vztahu (2.15).

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva \cdot 360}{tržby} \quad (2.15)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vypovídá o tom, kolik dní průměrně trvá, než zásoby projdou přes výrobní a zboží formu a přemění se zpět na tržby potažmo na peněžní prostředky. I hodnota tohoto ukazatele by měla pokud možno v čase klesat, případně by měla být udržována na co nejnižší úrovni. Důležitou roli při posuzování ukazatele doby obratu zásob hraje jeho vývoj v časové řadě, struktura zásob a srovnání s odvětvím. Výpočet lze provést dle vztahu (2.16). [4]

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.16)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je klíčovým ukazatelem pro řízení pohledávek a podává informace o tom, kolik dní průměrně trvá, než dojde k úhradě pohledávek. Doporučenou hodnotou tohoto ukazatele je běžná doba splatnosti pohledávek (vystavených faktur). V případě, že je hodnota vyšší, může to znamenat, že dochází k porušení kázně ze strany odběratelů, a tedy je důležité vzniklou situaci začít včas řešit. [6]

Důležitá, pro posouzení tohoto ukazatele, je struktura pohledávek, ať už se jedná o krátkodobé či dlouhodobé pohledávky, nebo pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky. Ukazatel se vypočte dle vztahu (2.17).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.17)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje počet dní, po které trvá, než firma uhradí své závazky. Tento ukazatel vypovídá o solidnosti podniku k plnění svých závazků vůči dodavatelům. Opětovně je třeba při hodnocení brát ohled i na strukturu závazků.

Hodnota toho ukazatele by měla být aspoň na úrovni doby obratu pohledávek, viz pravidlo solventnosti. Výpočet tohoto ukazatele lze provést dle vztahu (2.18).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.18)$$

Pravidlo solventnosti

Toto pravidlo dává do vzájemného vztahu dobu obrat závazků a dobu obratu pohledávek. Je však nutné srovnávat srovnatelné závazky a pohledávky, například krátkodobé závazky a krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. Doba obratu závazků by měla být nižší než doba obratu pohledávek, protože cílem firmy je, aby odběratelé hradili své pohledávky dříve, než je firma nucena hradit své závazky.

2.3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost firmy sama o sobě není negativní jev. Představuje pouze skutečnost, že dochází k používání cizích zdrojů k financování majetku společnosti. Což je pro firmu mnohem výhodnější, vzhledem k tomu, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Tato skutečnost vyplývá z faktu, že úroky z cizího kapitálu jsou daňově uznatelné náklady, které snižují zisk, ze kterého se odvádí daně, a tedy dochází ke snížení daňového zatížení. Dalším důkazem levnějších cizích zdrojů je skutečnost, že věřitelé podstupují nižší riziko, protože mají přednostní právo před vlastníky na úhradu poskytnutých cizích zdrojů a doba splatnosti je nižší než u vlastníků, kde je doba splatnosti neomezená. Z toho vyplývá, že nejvýhodnější je krátkodobý cizí kapitál. [4]

Celková zadluženost

Dle Knápkové a Pavelkové (2010) je základním ukazatel zadluženosti celková zadluženost, kde by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat okolo 30 až 60 %. Zadluženost v jednotlivých odvětvích se však podstatně liší a důležitou roli hraje schopnost podniku hradit úroky, které plynou z dluhů. Vyšší zadluženost podniku, představuje vyšší věřitelské riziko, které slouží pro potřeby dlouhodobých věřitelů, je však důležité jej porovnávat v souvislosti s celkovou výnosností podniku. Ukazatel zadluženosti vypovídá o tom, z kolika procent je vlastní majetek tvořen cizími zdroji, mezi které patří rezervy, závazky, bankovní a úvěrové výpomoci a časové rozlišení na straně pasiv. Lze ho vypočíst dle vztahu (2.19).

$$\text{Celková zadluženost } t = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.19)$$

Celkovou zadluženost lze, pro lepší a podrobnější zhodnocení situace v podniku, rozdělit na krátkodobou a dlouhodobou zadluženost. Výpočet se provede dle vztahu (2.20) a (2.21).

$$\text{Krátkodobá zadluženost } t = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.20)$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost } t = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad (2.21)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát jsou úroky kryty ziskem před úroky a daněmi (EBIT). Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je to pro podnik výhodnější. Poskytuje informace nejen akcionářům, o tom, zda je podnik schopen dostát svých závazků z úroků, ale i pro věřitele, které zajímá zajištění jejich nároků v případě likvidace společnosti. Ukazatel úrokového krytí se vypočte dle vztahu (2.22). [5]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.22)$$

Úrokové zatížení

Hodnota ukazatele úrokového zatížení vyjadřuje, kolik % zisku před úroky a daněmi (EBIT) odčerpají úroky. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím je větší možnost podniku zvýšit podíl cizích zdrojů. Výpočet se provede dle vztahu (2.23). [1]

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \cdot 100 \quad (2.23)$$

2.3.3.5 Ukazatele finanční stability

Finanční stabilita podniku se hodnotí dle vztahu podnikových aktiv (majetku podniku) a pasiv (zdrojů jejich krytí).

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je nejdůležitější ukazatel pro hodnocení finanční stability podniku. Vypovídá o dlouhodobé finanční stabilitě a hodnota tohoto ukazatele říká, z kolika procent jsou celková aktiva financována vlastním kapitálem. Čím vyšší je hodnota

tohoto ukazatele, tím je podnik finančně samostatnější. Výpočet ukazatele se provede dle vztahu (2.24). [1]

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.24)$$

Stupeň krytí stálých aktiv

Tento ukazatel vypovídá, o tam jak jsou kryta stálá aktiva dlouhodobými zdroji. Veškerá stálá aktiva a část oběžných aktiv, by měla být kryta dlouhodobými zdroji, tzn., že hodnota tohoto ukazatele musí být minimálně ve výši 100 %. Hodnota nad 100 % představuje část oběžných aktiv, která jsou kryta dlouhodobými zdroji. Mezi dlouhodobé zdroje se řadí vlastní kapitál a cizí zdroje dlouhodobé. Stupeň krytí stálých aktiv lze vypočítat dle vztahu (2.25).

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.25)$$

Ukazatele finanční stability lze doplnit o celou řadu ukazatelů, nejpoužívanější ukazatele pro hodnocení struktury aktiv jsou tyto ukazatele:

- podíl stálých aktiv,
- podíl oběžných aktiv.

Podíl stálých a oběžných aktiv

Nejvýhodnější situací pro firmy v případě přizpůsobení se měnícím podmínkám na trhu je vyšší podíl oběžných aktiv a nižší podíl stálých aktiv. Samozřejmě se výše stálých a oběžných aktiv liší dle jednotlivých odvětví, kde vyšší podíl stálých aktiv je u odvětví prvovýroby a v těžkém průmyslu. Příliš vysoký podíl stálých aktiv může představovat spoustu problémů pro firmu, například vysoké fixní náklady (odpisy, náklady na opravy a udržování), které je nutno rozdělit mezi co největší možný počet výrobků, a proto je důležité vysoké využití výrobní kapacity. Dalším problémem může být snižování adaptability firmy na výkyvy poptávky. [1]

Výpočet výše zmíněných ukazatelů se provede dle vztahů (2.26) a (2.27).

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.26)$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.27)$$

Majetkový koeficient

Tento ukazatel je také označován jako finanční páka a vypovídá o tom, zda vlastní kapitál pokryje celkový majetek firmy. Hodnota ukazatele vyjadřuje, kolik korun aktiv připadá na 1 korunu vlastního kapitálu. Tato hodnota by měla být v čase stabilní bez větších výkyvů. Výpočet lze provést dle vztahu (2.28).

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.28)$$

2.3.4 Analýza rizika

Analýza rizika nejen provozního, ale i finančního je důležitá pro hodnocení zadluženosti firmy.

Provozní riziko

Provozní riziko označováno také jako podnikatelské, představuje možnost, že bude dosaženo jiného výsledku hospodaření, než jaký byl očekáván. Jedná se o takové riziko, které je specifické pro daný podnik nebo obor činnosti a je nazýváno jako jedinečné (nesystematické). [6]

Analýza souvisí se strukturou fixních a variabilních nákladů firmy, kde provozní riziko je vyšší u firem s vysokým podílem fixních nákladů. Analýza provozního rizika vyjadřuje citlivost změny provozního výsledku hospodaření (výsledek hospodaření před zdaněním a úroky = EBIT) na změnu tržeb. Pro měření tohoto rizika slouží koeficient provozního rizika, který se vypočte dle vztahu (2.29).

$$\text{Koeficient provozního rizika} = \frac{\% \Delta EBIT}{\% \Delta TRŽBY} \quad (2.29)$$

Finanční riziko

Finanční riziko se zaměřuje na způsob financování dané firmy. Vyplývá z různých úrovní zadlužení a ze struktury zdrojů financování, v takovém pořadí, ve kterém mají nárok na jejich úhradu. [6]

Analýza finančního rizika vyjadřuje citlivost změny čistého zisku (EAT) na změnu provozního výsledku hospodaření (EBIT). Čím vyšší jsou finanční náklady (úroky), tím vyšší je finanční riziko, které se měří pomocí koeficientu finančního rizika dle vztahu (2.30).

$$\text{Koeficient finančního rizika} = \frac{\% \Delta EAT}{\% \Delta EBIT} \quad (2.30)$$

Celkové riziko

Celkové riziko nevyjadřuje nic jiného než součin koeficientů provozního a finančního rizika. Koeficient celkového rizika měří citlivost změny čistého zisku (EAT) na změnu tržeb, vyjadřuje, o kolik % se změní čistý zisk, když se tržby změní o 1 %. Výpočet lze provést i prostřednictvím vztahu (2.31).

$$\text{Koeficient celkového rizika} = \frac{\% \Delta EAT}{\% \Delta TRŽBY} \quad (2.31)$$

Výše zmíněné koeficienty mohou nabývat, jak kladných, tak i záporných hodnot. Kladné hodnoty znamenají, že dochází u obou položek koeficientu, buďto k poklesu (změny obou položek jsou záporné) nebo k nárůstu (změny obou položek jsou kladné). A naopak u záporných hodnot koeficientů dochází k poklesu pouze jedné položky koeficientu, a to té, jejíž změna je záporná.

2.3.5 Analýza odchylek

Zjišťování a provádění rozborů odchylek syntetických ukazatelů, hledání a vyčíslení faktorů, které k odchylkám nejvíce přispívají, jsou typickými finančními analytickými úkoly. Jednou z možností řešení dané problematiky je aplikace metody pyramidového rozkladu. [1]

Pyramidový rozklad postupně rozděluje vrcholový ukazatel prostřednictvím aditivní³ nebo multiplikativní⁴ vazby na dílčí (vysvětlující) ukazatele. Cílem pyramidového rozkladu je nalezení vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a vyčíslení vlivů jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na vrcholový ukazatel. Odchylkou vrcholového ukazatele je tedy součet odchylek stanovených vysvětlujících ukazatelů. Z toho vyplývá, že odchylku lze vyjádřit takto:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.32)$$

kde x vyjadřuje vrcholový ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu vrcholového ukazatele, a_i je vysvětlující ukazatel, Δx_{a_i} představuje vliv vysvětlujícího ukazatele a_i na vrcholový ukazatel x . [1]

³ Aditivní vazba, když $x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n$ (Dluhošová, 2010)

⁴ Multiplikativní vazba, pokud $x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n$ (Dluhošová, 2010)

Kde x je vrcholový ukazatel, a_i vysvětlující ukazatel.

V rámci této bakalářské práce bude proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) při první úrovni rozkladu tohoto ukazatele a analýza odchylek zvoleného ukazatele bude realizována prostřednictvím metody postupných změn, a proto je práce zaměřena pouze na použitou metodiku.

Rozklad ukazatele ROE při první úrovni rozkladu je proveden pomocí součinu třech dílčích ukazatelů. Vztah jednotlivých ukazatelů je znázorněn takto:

$$ROE = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.33)$$

kde EAT je hodnota čistého zisku, T jsou tržby, A jsou celková aktiva a VK představuje vlastní kapitál. Všechny výše zmíněné ukazatele byly probrány v kapitole 2.3.3, jedná se o ukazatele rentabilita tržeb (EAT/T), obrátka celkových aktiv (T/A) a finanční páka neboli majetkový koeficient (A/VK).

Vzhledem k tomu, že mezi vysvětlujícími ukazateli je multiplikativní vazba, lze pro vyčíslení odchylek použít 4 základní metody:

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- logaritmická metoda,
- funkcionální metoda.

Metoda postupných změn

Tato metoda se realizuje dle vztahu (2.34), který je vyjádřen třemi rovnicemi, což znamená, že celková odchylka vrcholového ukazatele je rozdělena mezi tři vysvětlující ukazatele. Metoda postupných změn je relativně jednoduchá, a proto v praxi velmi využívaná. V rámci této metody lze počítat nejen s kladnými, ale i se zápornými hodnotami vysvětlujících ukazatelů. Za nevýhodu metody lze považovat, že velikost vlivu může být ovlivněna pořadím vysvětlujících ukazatelů. [1]

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3, \end{aligned} \quad (2.34)$$

x vyjadřuje vrcholový ukazatel a a_n představuje vysvětlující ukazatel. Δx_{a1} (Δx_{a2} , Δx_{a3}) vyjadřuje, o kolik se změnil vrcholový ukazatel v důsledku změny prvního (druhého, třetího)

vysvětlujícího ukazatele. V případě a_{11} se jedná o první vysvětlující ukazatel v čase 1 (běžné období). Nebo a_{20} je hodnota druhého vysvětlujícího ukazatele v čase 0 (výchozí období), obdobně se pokračuje při definování dalších hodnot vysvětlujících ukazatelů uvedených ve vztahu (2.34).

3 Charakteristika firmy

V rámci třetí kapitoly je charakterizována historie firmy JSB Match Diabolo, a. s., předmět její činnosti, distribuce do celého světa a současné postavení společnosti.

3.1 Historie firmy

Společnosti JSB Match Diabolo se na trhu pohybuje již od roku 1991. Do roku 2008 byl majitelem firmy pan Josef Schulz, bývalý aktivní střelec a trenér, který začal výrobu sportovního střeliva pro vzduchové zbraně. Po ukončení aktivní střelby a trenérské činnosti se zaměřil na vývoj a výzkum v oboru výroby střeliva pro vzduchové zbraně. Na základě veškerých svých poznatků, které získal svým výzkumem, si nechal vyrobit lisovací stroje, které vyráběly a dodnes vyrábějí střelivo pro vzduchové zbraně. V roce 2008 byla firma odkoupena Ing. Pavlem Kolebačem a transformována v akciovou společnost. [8]

3.2 Předmět činnosti

Hlavní předmětem podnikání dle obchodního rejstříku jsou výroba, oprava, úprava, přeprava, nákup, prodej, půjčování, uschovávání, znehodnocování a ničení střeliva a přeprava, nákup, prodej, půjčování a úschova zbraní. [10]

Firma JSB Match Diabolo, a. s. vyrábí kvalitní střelivo do vzduchových zbraní a pušek. Jedná se především o diabolky, match, exact, exact jumbo, straton a predátor polymag. Zmíněné diabolky jsou vyráběny v různých průměrech a druzích. Výroba diabolek je hlavní činností firmy. Společnost se však zabývá i doplňkovou činností, kterou je prodej zbraní a příslušenství. Jde o zbraně plynové nebo pružinové, a příslušenství se skládá z obalů na zbraně, zásobníků, sklopných terčů a dalších. [8]



Zdroj: www.schulzdiabolo.cz

Výroba kvalitního střeliva se skládá z několika fází. První fází je testování kvality výrobků, kde před každou výrobní sérií jsou výrobky pečlivě testovány. Toto testování je prováděno v testovacím tunelu, aby nedošlo k ovlivnění výsledků povětrnostními podmínkami. Po splnění všech požadavků na kvalitu lze zahájit výrobu, která probíhá prostřednictvím speciálních lisovacích strojů. Druhou fází je kontrola kvality, a to nejen suroviny (olovo), ale jedná se i o výstupní kontrolu výrobků, prováděnou vyškolenými pracovníky, která je realizována ve speciálním oddělení firmy. Úkolem výstupní kontroly je odhalení veškerých vad, ať už tvaru, rozměru či hmotnosti. Poslední fází je skupinové balení, kde jsou veškeré diabolky zabaleny do plechových krabiček, zataveny teplem do smršťitelné fólie nebo uloženy do menších krabiček a umístěny do kartónových přepravních krabic. [8]

3.3 Distribuce

Společnost JSB Match Diabolo, a. s. distribuuje produkty firmy přibližně do 45 zemí světa. Mezi nejvýznamnější odběratele patří Spojené státy americké, Rusko, Japonsko, Německo, Anglie. Odběratelé se samozřejmě nachází i na českém domácím trhu. Export produktů společnosti se pohybuje okolo 90 %. [8]

3.4 Současné postavení společnosti

V současné době produkty společnosti JSB Match Diabolo, a. s. představují nejvyšší kvalitu střeliva na světě. Tato skutečnost je potvrzena špičkovými střelci, mezi které patří italský národní tým v čele s olympijským medailistou Niccolem Camprianim, odborníky v oboru, nadšenci pro vzduchovou střelbu a nejlepšími výrobci vzduchových zbraní. Další zlepšování kvality a vlastností střeliva je zajištěno každoroční investicí do inovace technologie strojů. Firma zaměstnává zhruba 50 zaměstnanců. [8]

4 Finanční analýza firmy a zhodnocení výsledků

V rámci čtvrté kapitoly bude provedena finanční analýza firmy JSB Match Diabolo, a. s. a zhodnoceny výsledky zjištěné prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrovými ukazateli, analýzy provozního, finančního a celkového rizika a v neposlední řadě bude pro zhodnocení výsledků firmy použit rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a analýza odchylek pomocí metody postupných změn. Veškeré použité údaje pro výpočty byly převzaty z účetních výkazů za roky 2008 – 2011 mezi, které patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, jež jsou uvedeny v přílohách 1 – 3.

4.1 Horizontální analýza

Prostřednictvím horizontální analýzy bude posouzen vývoj jednotlivých položek výše zmíněných výkazů za roky 2008 až 2011. Pro výpočet byl použit vztah (2.1) a (2.2).

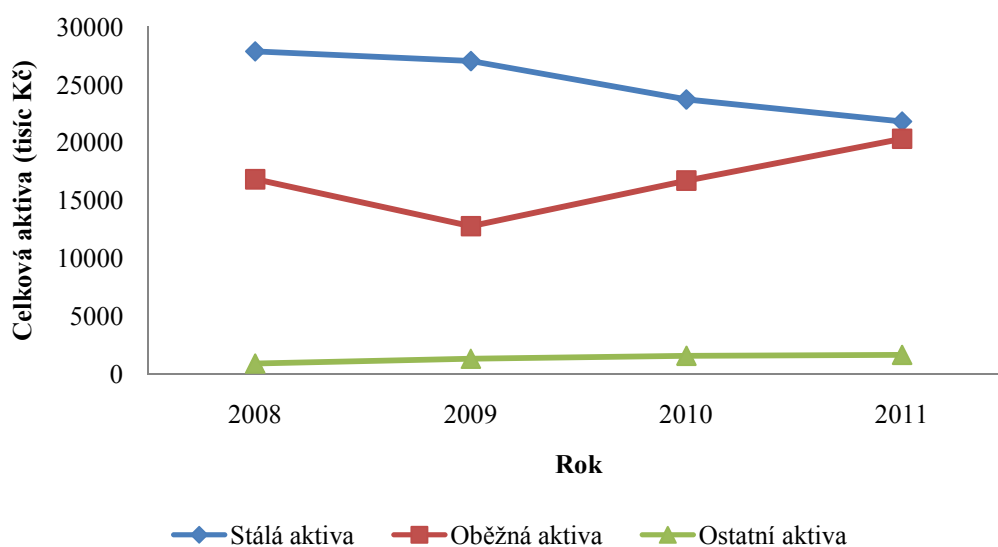
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Rozvaha bude rozebrána pomocí horizontální analýzy aktiv a pasiv, a prostřednictvím jednotlivých položek rozvahy detailněji zhodnocena situace podniku.

4.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

V případě analýzy celkových aktiv znázorněné v grafu č. 4.1 lze vidět pokles stálých aktiv, který byl způsoben převážně poklesem dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2009 došlo k mírnému poklesu oběžných aktiv z důvodu zvýšení výrobní kapacity, a proto došlo i k poklesu zásob, konkrétně tedy položky materiál. Dalším důvodem zvýšení zásob bylo rozšíření činnosti o nákup a prodej zbraní. Položka ostatní aktiva je z pohledu horizontální analýza zanedbatelná a zahrnuje pouze náklady příštích období.

Graf č. 4.1 Vývoj celkových aktiv v letech 2008 - 2011

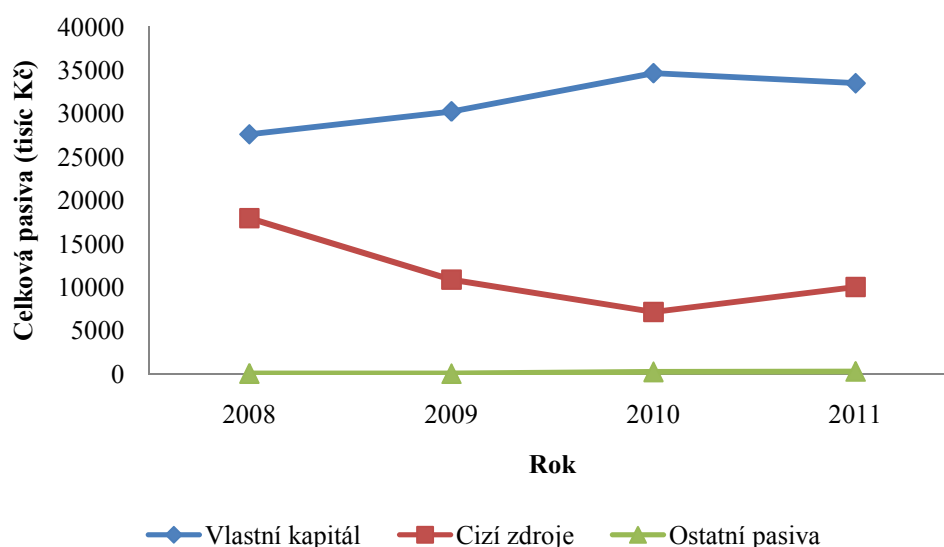


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

4.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

Vývoj celkových pasiv je znázorněn v grafu č. 4.2. Položka vlastní kapitál až na menší výkyvy neustále roste, příčinou je nárůst výsledku hospodaření a tvorba rezervního fondu, která je dána zákonem podle výše čistého zisku. Naopak položka cizí zdroje od roku 2008 do roku 2010 klesá, důvodem není nic jiného než pokles krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí, z čehož vyplývá, že společnost pravidelně a poctivě hradí své závazky a dále se nezadlužuje. Výjimkou je rok 2011, kdy došlo k nárůstu krátkodobých i dlouhodobých závazků, a to z důvodu získání nových odběratelů, a tedy i zvýšení potřeby prostředků pro realizaci těchto skutečností. Položka ostatní pasiva je tvořena výdaji příštích období a je z pohledu analýzy poměrně zanedbatelná.

Graf č. 4.2 Vývoj celkových pasiv v letech 2008 - 2011

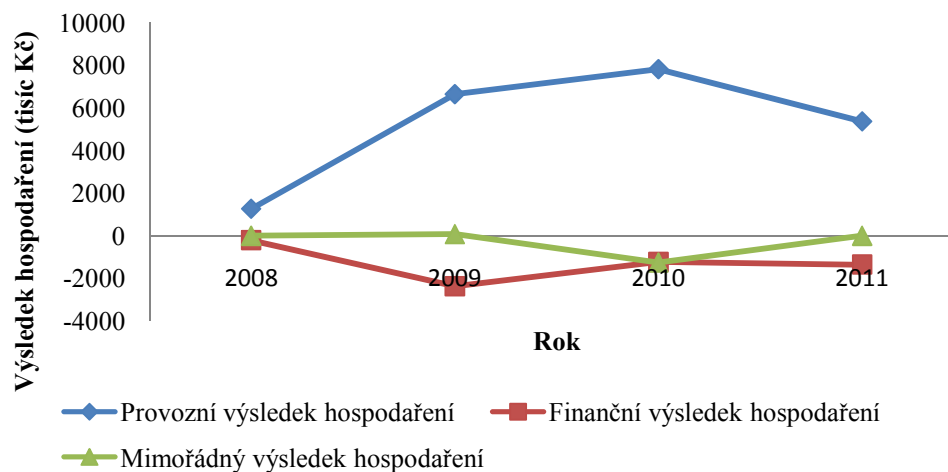


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je analyzován z hlediska výsledku hospodaření za jednotlivé činnosti a blíže zpracován horizontální analýzou jednotlivých nákladů a výnosů.

Graf č. 4.3 Vývoj výsledku hospodaření v letech 2008 - 2011

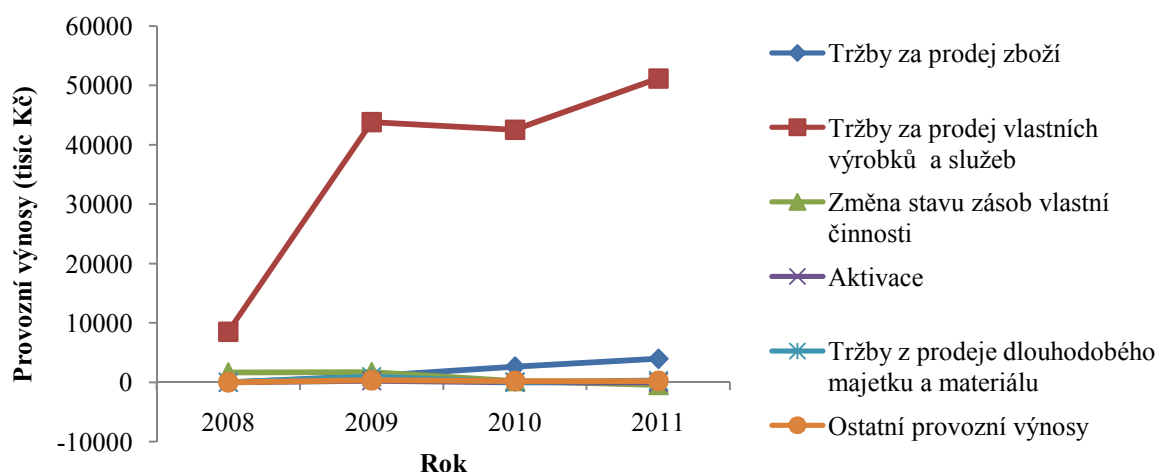


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z grafu č. 4.3 je patrné, že největší podíl na celkovém výsledku hospodaření má provozní výsledek hospodaření. Nejdůležitější položkou provozních výnosů jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jak lze vidět v grafu č. 4.4 tyto tržby neustále rostou. Nárůst provozních výnosů je samozřejmě doprovázen i nárůstem provozních nákladů,

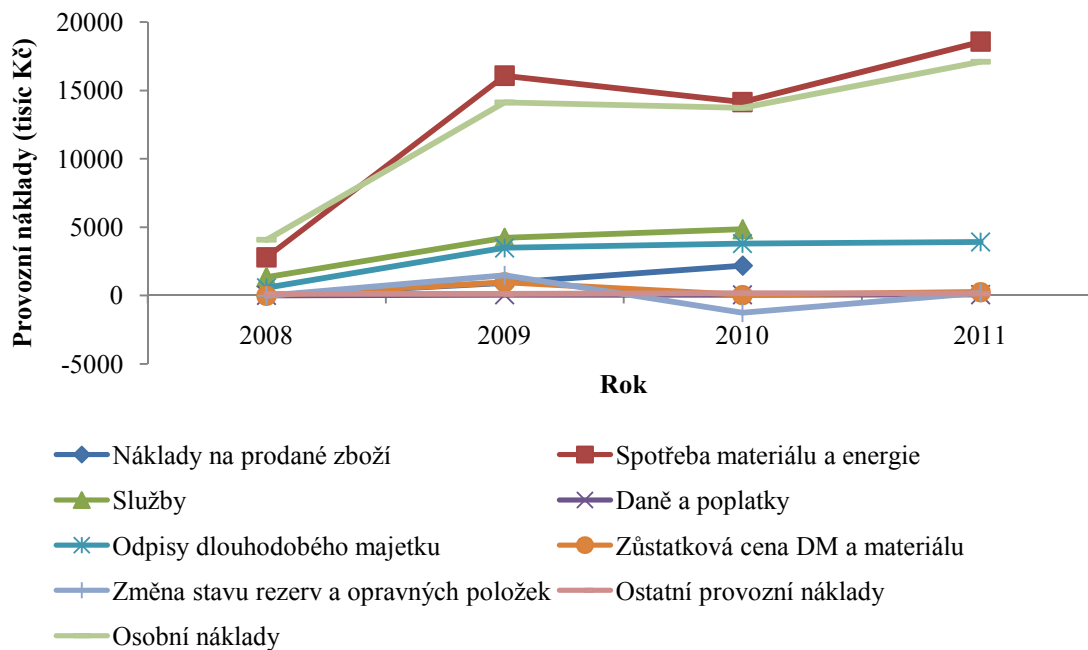
z grafu č. 4.5 je zjevné, že největší podíl mají položky spotřeba materiálu a energie, což je pro výrobní firmu typické. Druhou největší položkou jsou osobní náklady, jejichž výše se odvíjí od počtu zaměstnanců. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb neustále rostly, vyjma roku 2010, kdy došlo k jejich poklesu, důvodem byla celosvětová krize a opatrnost spotřebitelů, po této krizi. Nakonec však v roce 2011 došlo k opětovnému oživení firmy a nárůstu tržeb. Nemalý vliv mělo i získání nového odběratele v Saudské Arábii.

Graf č. 4.4 Vývoj provozních výnosů v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

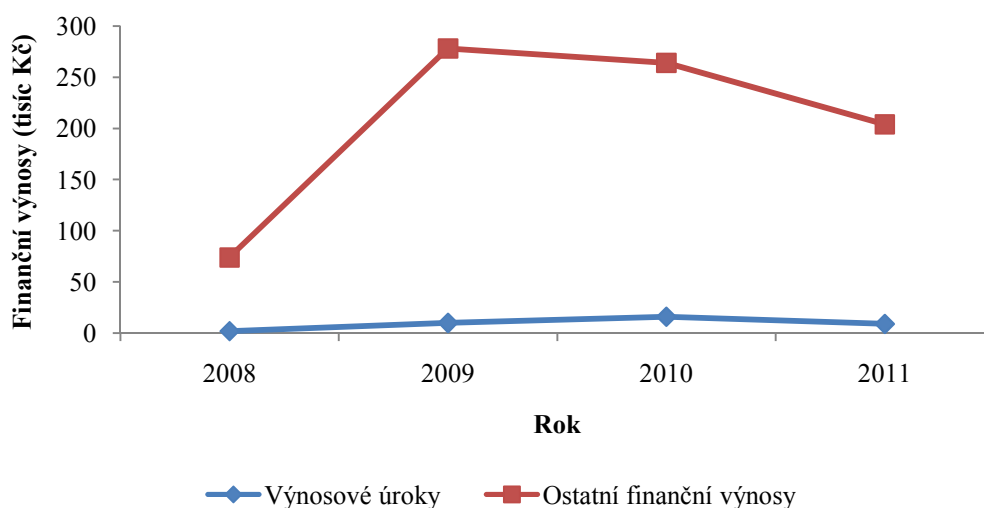
Graf č. 4.5 Vývoj provozních nákladů v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

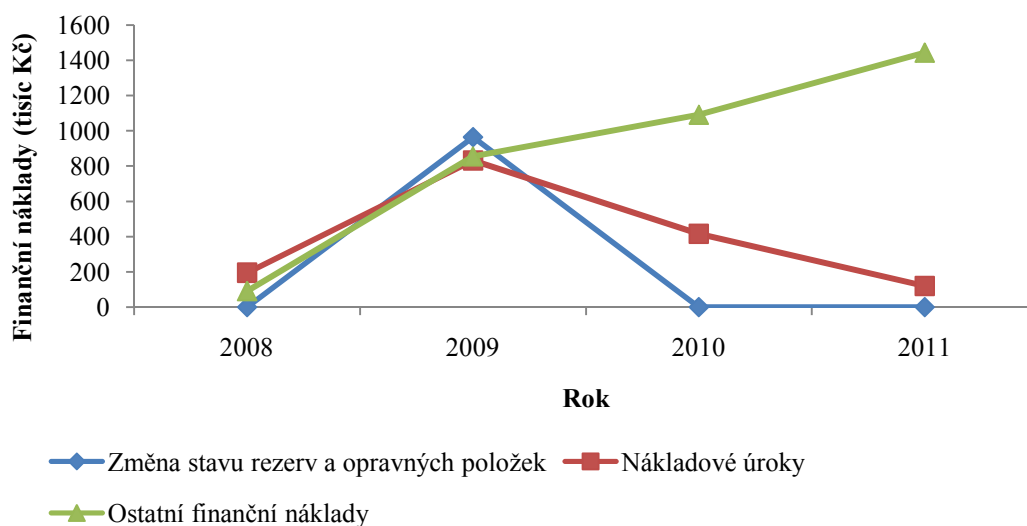
Bohužel z grafu č. 4.3 také vyplývá, že finanční výsledek hospodaření je záporný, ale poměrně stabilní, nemusí to však znamenat, že firma neumí hospodařit. V grafu č. 4.6 je viditelné, že největší podíl na finančních výnosech mají ostatní finanční výnosy, které nejsou podnikem blíže specifikovány, jako i v případě finančních nákladů mají největší podíl ostatní finanční náklady, kterou nejsou opět blíže specifikovány. Tedy nelze objektivně zhodnotit situaci firmy vzhledem k finančním výnosům a nákladům.

Graf č. 4.6 Vývoj finančních výnosů v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Graf č. 4.7 Vývoj finančních nákladů v letech 2008 - 2011



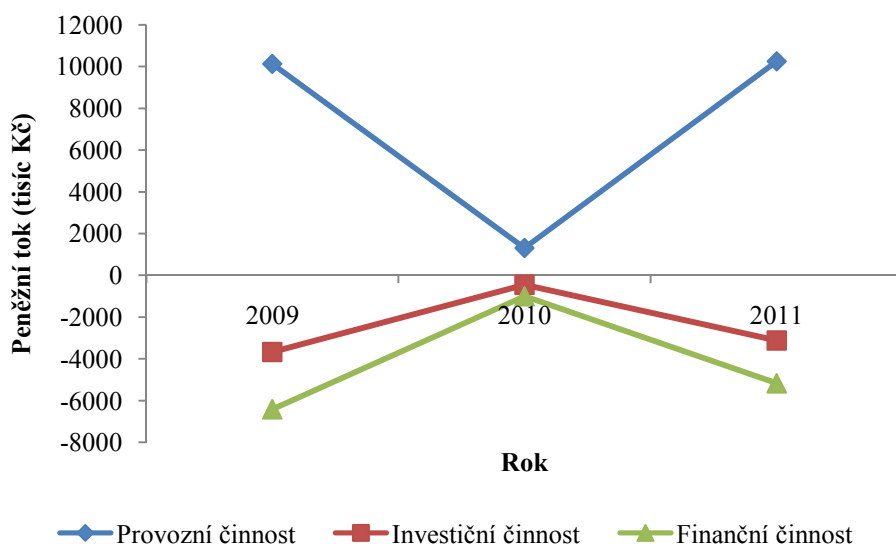
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

V případě mimořádného výsledku hospodaření došlo pouze v roce 2010 ke ztrátě. Další roky se potýkají s kladným nebo nulovým výsledkem hospodaření. Jak napovídá slovo mimořádné, jedná se pouze o náklady a výnosy, které se ve firmě vyskytují jen v neočekávaných případech, a tedy neslouží pro efektivní hodnocení společnosti.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu cash flow

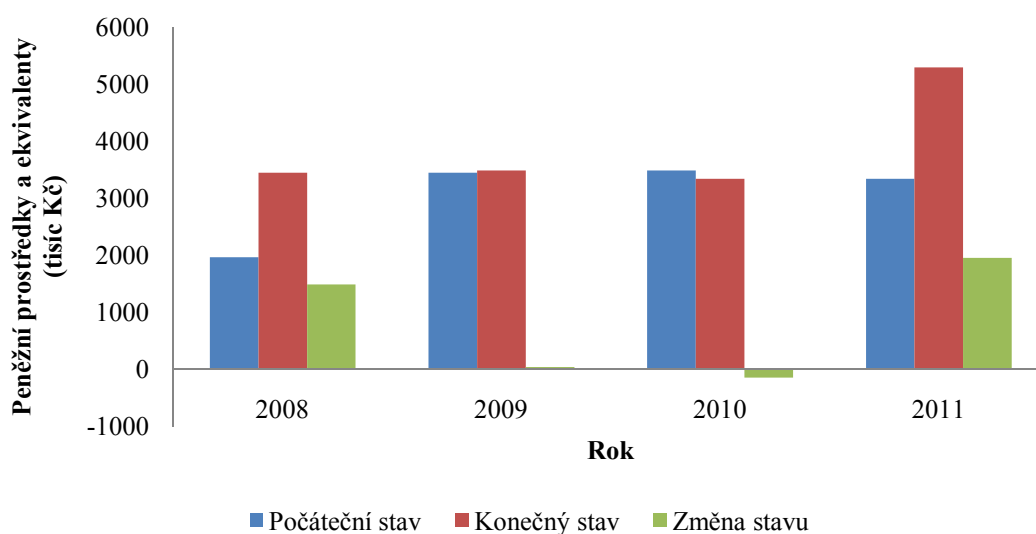
Vzhledem k tomu, že nejsou k dispozici informace za rok 2008, byla analýza provedena pouze za roky 2009 až 2011. Z grafu č. 4.8 je zřejmé, že společnost hospodaří velmi dobře, vyjma roku 2010, kdy se veškeré podniky potýkaly s nemalými problémy způsobenými celosvětovou krizí. V grafu č. 4.9 lze opět vidět, že mimo rok 2010, firma začínala s určitým počtem peněžních prostředků a ekvivalentů, které byly na konci roku vždy vyšší. Z toho vyplývá, že ve společnosti převažují kladné peněžní toky.

Graf č. 4.8 Vývoj peněžních toků v letech 2009 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Graf č. 4.9 Vývoj peněžních prostředků a ekvivalentů v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

4.2 Vertikální analýza

V rámci této kapitoly bude provedena vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2008 – 2011. Veškeré výpočty byly provedeny prostřednictvím vztahu (2.3).

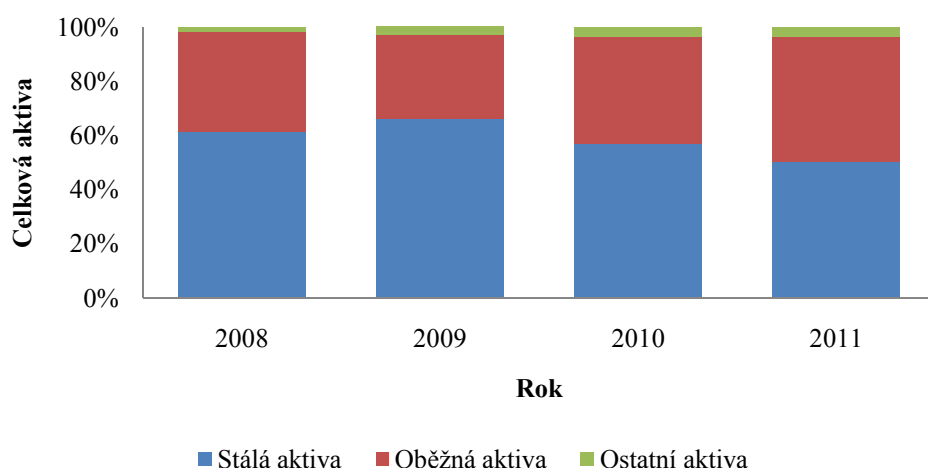
4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy znázorňuje strukturu jednotlivých položek aktiv a pasiv.

4.2.1.1 Vertikální analýza aktiv

V grafu č. 4.10 je zobrazena struktura celkových aktiv, která se skládá ze stálých aktiv, jež tvoří největší část celkových aktiv, a za jednotlivé roky se tento podíl pohybuje v rozmezí 50 až 65 %. Další významnou položkou jsou oběžná aktiva, která se podílí na celkových aktivech zhruba 31 až 46 %. Nedílnou součástí jsou i ostatní aktiva, které se podílí maximálně do výše 3,7 %.

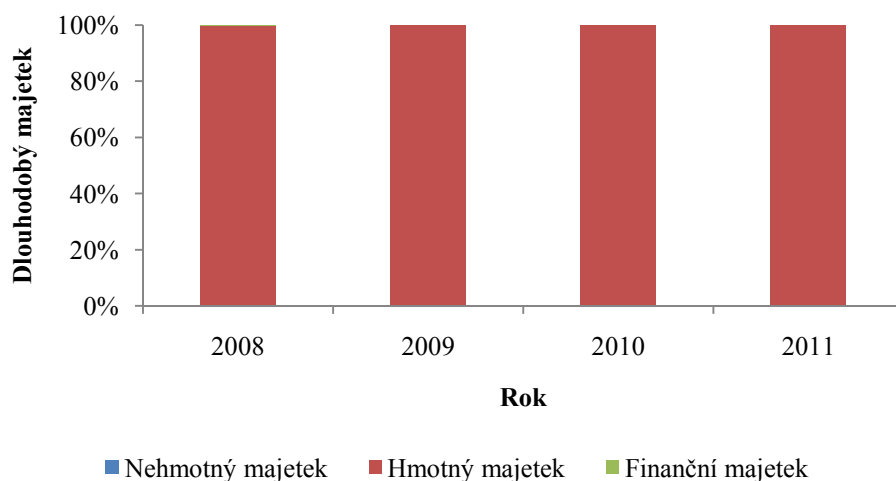
Graf č. 4.10 *Struktura celkových aktiv v letech 2008 - 2011*



***Zdroj:** vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

V grafech č. 4.11 a 4.12 lze vidět detailnější strukturu stálých a oběžných aktiv. V případě struktury stálých aktiv má stoprocentní podíl dlouhodobý hmotný majetek, mimo roky 2008 a 2009, kdy se na struktuře podílel i dlouhodobý nehmotný a finanční majetek. Bohužel tento podíl je tak malý, že z grafu není patrný.

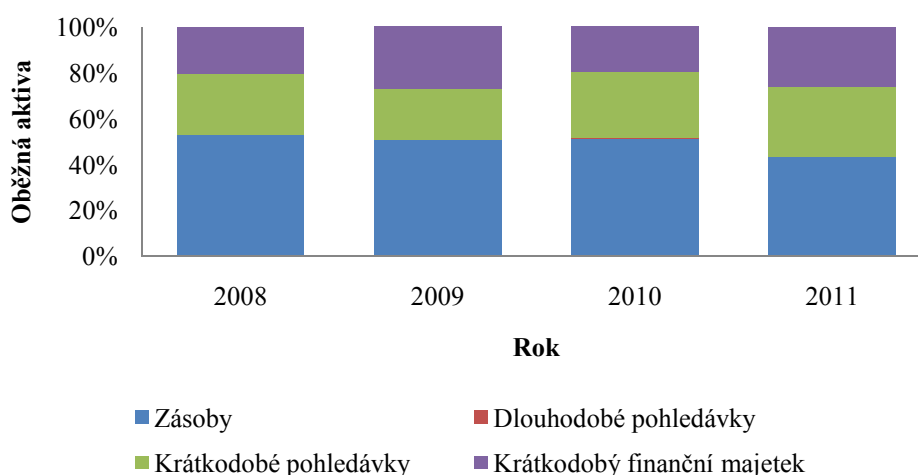
Graf č. 4.11 *Struktura stálých aktiv v letech 2008 - 2011*



***Zdroj:** vlastní zpracování na základě účetních výkazů*

Struktura oběžného majetku je rustikálnější než struktura dlouhodobého majetku. Z grafu č. 4.12 je zřejmé, že největší podíl na oběžném majetku mají zásoby a konkrétně položka materiál. Krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek se na struktuře podílí zhruba stejnou částí, která je v rozmezí 20 až 30 %. A dlouhodobé pohledávky se ve struktuře oběžného majetku objevili jen v roce 2010 s účastí pouhého půl procenta.

Graf č. 4.12 Struktura oběžných aktiv v letech 2008 - 2011

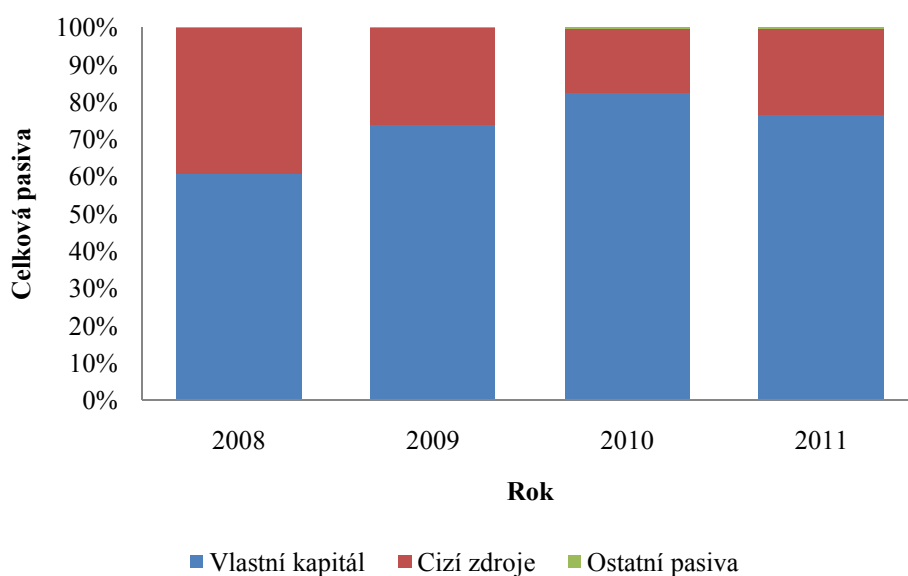


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

4.2.1.2 Vertikální analýza pasiv

Graf č. 4.13 znázorňuje strukturu celkových pasiv, kde největší podíl představuje vlastní kapitál, konkrétně tedy základní kapitál, jak lze vidět v grafu č. 4.14, kde je znázorněna detailnější struktura vlastního kapitálu. V roce 2010 byl největší podíl vlastního kapitálu tvořen 83 % z celkových pasiv.

Graf č. 4.13 Struktura celkových pasiv v letech 2008 - 2011

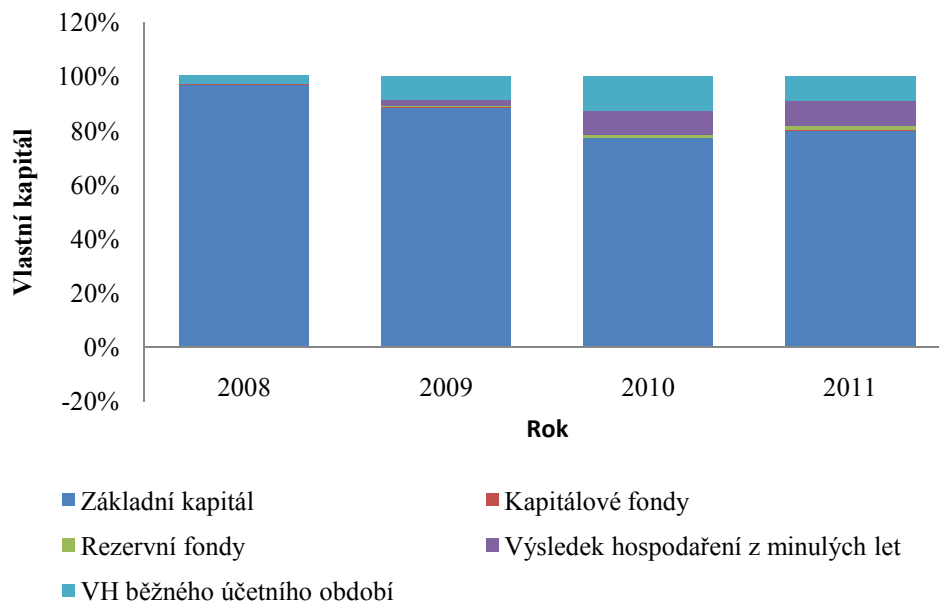


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Detailnější struktura vlastního kapitálu a cizích zdrojů je znázorněna v grafu č. 4.14 a 4.15. Podíl základního kapitálu v jednotlivých letech klesá, důvodem

je nárůst výsledku hospodaření za běžné i minulé účetní období, což vypovídá o relativně dobré finanční situaci podniku.

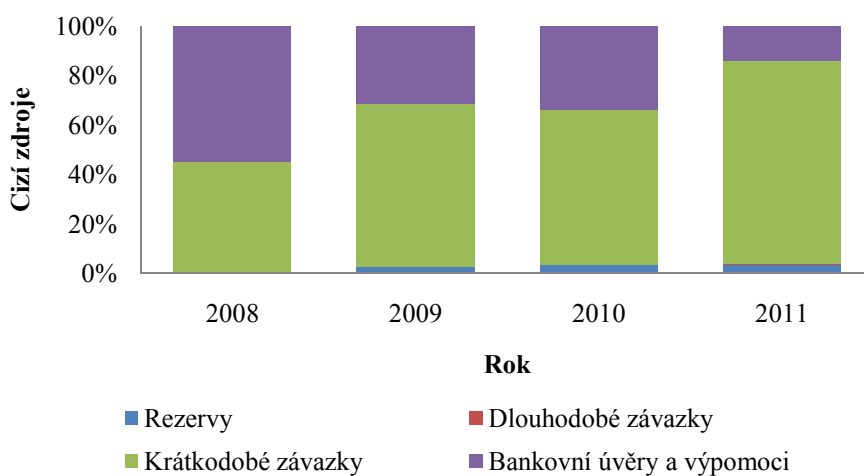
Graf č. 4.14 *Struktura vlastního kapitálu v letech 2008 - 2011*



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Cizí zdroje jsou tvořeny převážně krátkodobými zdroji a jejich podíl se za jednotlivé roky neustále zvyšuje. U dlouhodobých závazků dochází k poklesu, což nasvědčuje tomu, že firma pravidelně hradí veškeré své dlouhodobé závazky. Zároveň se zvyšuje i podíl rezerv pro zajištění neočekávaných událostí, což lze hodnotit pozitivně z hlediska dlouhodobé strategie firmy.

Graf č. 4.15 *Struktura cizích zdrojů v letech 2008 - 2011*

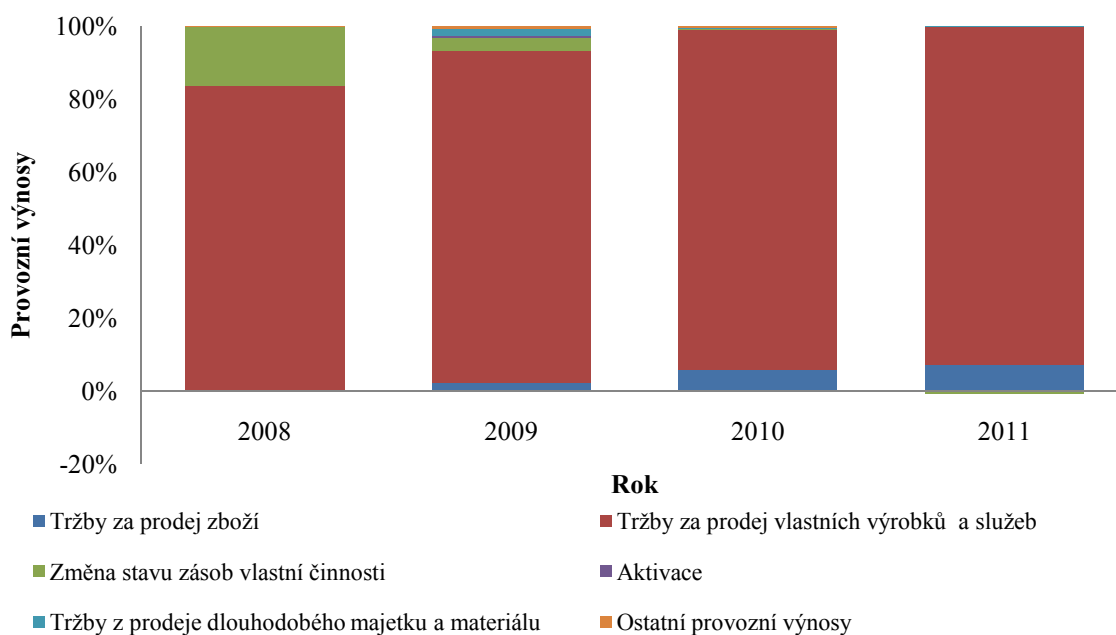


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty byl pro potřeby vertikální analýzy rozdělen na náklady a výnosy. Vzhledem k tomu, že provozní náklady a výnosy představují zhruba 99 % celkových nákladů a výnosů, byly detailněji zpracovány pouze provozní náklady a výnosy, a dále doplněny o finanční náklady a výnosy. Vertikální analýza mimořádných nákladů a výnosů je nepodstatná, protože firma vykazuje pouze ostatní mimořádné náklady a výnosy, které nejsou dále specifikovány.

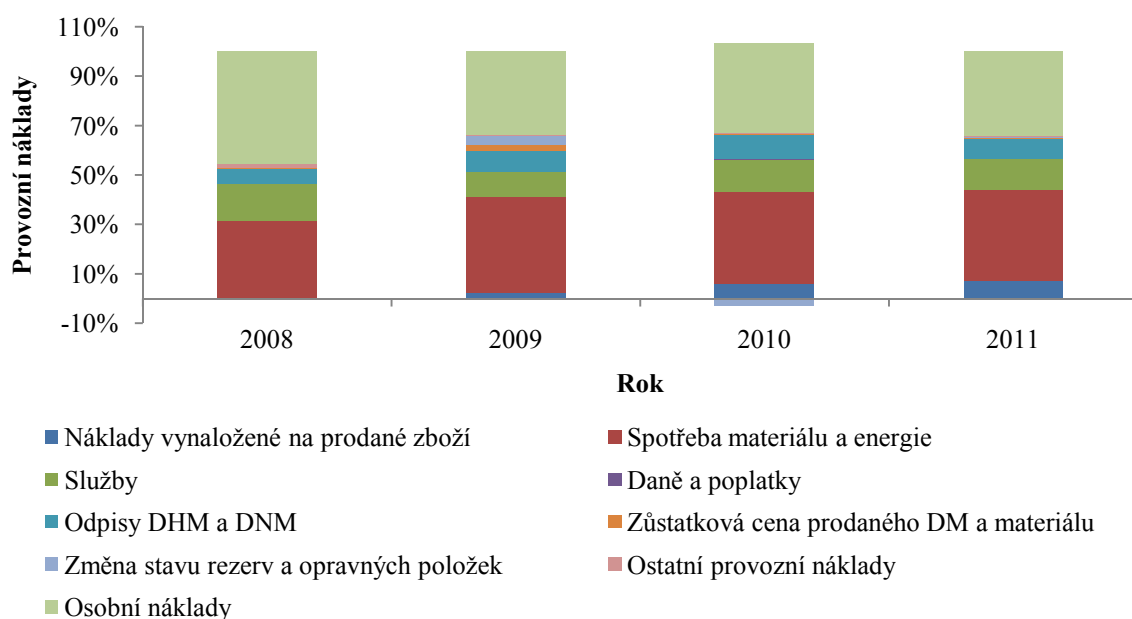
Graf č. 4.16 Struktura provozních výnosů v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Z grafu č. 4.16 je zřejmé, že největší podíl mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které tvoří zhruba 90 % provozních výnosů, jež představují hlavní činnost firmy. Ostatní výnosy mají pouze doplňkový charakter a jejich podíl je minimální. V grafu č. 4.17 lze vidět, že nejvýznamnějšími položkami provozních nákladů jsou osobní náklady, které se podílí na celkových provozních nákladech za jednotlivé roky výší 34 až 45 %, a spotřeba materiálu a energie, jejíž podíl se pohybuje v rozmezí od 31 do 38 %. Zmíněné náklady představují nejpodstatnější část provozních nákladů. Z toho vyplývá, že struktura nákladů je velice uspokojivá a vzhledem k vývoji tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, viz graf č. 4., lze hovořit o stejném vývoji, a tedy o harmonii nákladů a výnosů souvisejících s hlavní činností společnosti.

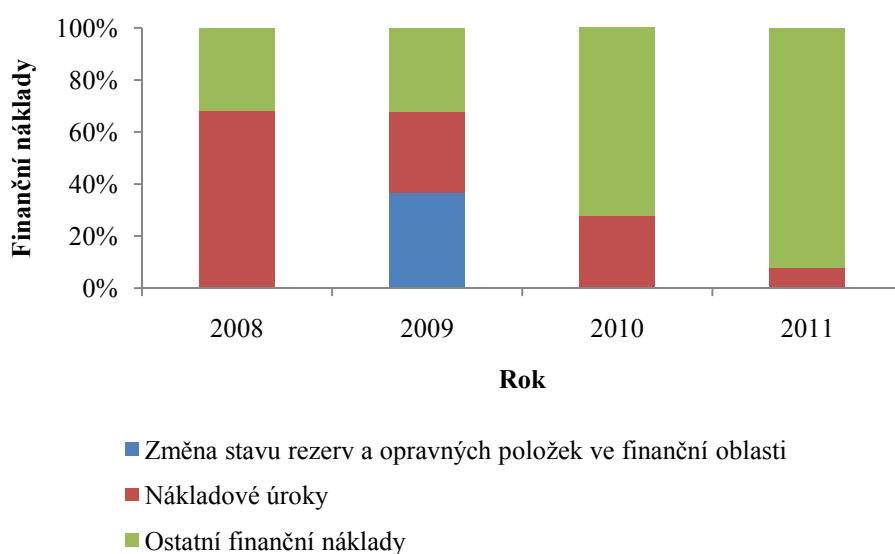
Graf č. 4.17 *Struktura provozních nákladů v letech 2008 - 2011*



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

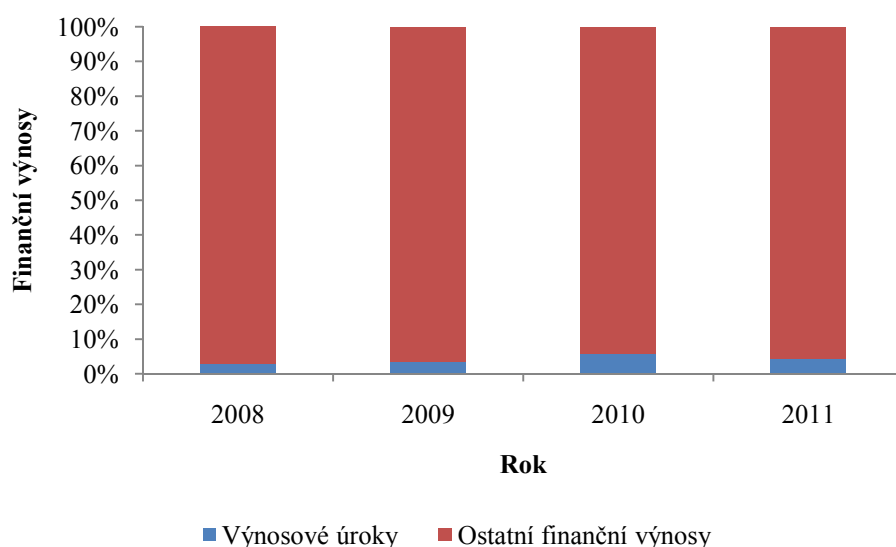
Struktura finančních nákladů a výnosů je znázorněna v grafech č. 4.18 a 4.19. V roce 2008 měly největší podíl na finančních nákladech nákladové úroky, jejichž podíl se neustále snižuje vzhledem k pravidelným splátkám úvěrům, a tedy dochází i ke snižování úroků. V ostatních letech měly největší podíl na finančních nákladech ostatní finanční náklady, které nejsou blíže specifikovány a u finančních výnosů je situace obdobná, kdy největší podíl představují ostatní finanční výnosy, které nejsou opět blíže specifikovány.

Graf č. 4.18 *Struktura finančních nákladů v letech 2008 - 2011*



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Graf č. 4.19 Struktura finančních výnosů v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

4.3 Analýza poměrovými ukazateli

V rámci této kapitoly je provedena finanční analýza prostřednictvím poměrových ukazatelů mezi které se řadí ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a finanční stability. Dále byly vybrané ukazatele srovnány s průměrnými hodnotami za odvětví. Tyto hodnoty byly získány z internetových stránek ministerstva průmyslu a obchodu.⁵ Pro veškeré výpočty byly použity údaje uvedeny v účetních výkazech, které jsou součástí příloh č. 1, 2 a 3, a metodika uvedená v kapitole 2.

4.3.1 Analýza rentability

Rentabilita představuje výnosnost zkoumaných položek mezi, které patří aktiva, dlouhodobé zdroje, vlastní kapitál, tržby a případně i náklady. Veškeré hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tabulce č. 4.1 s odkazem na výpočet a znázorněny v grafu č. 4.20.

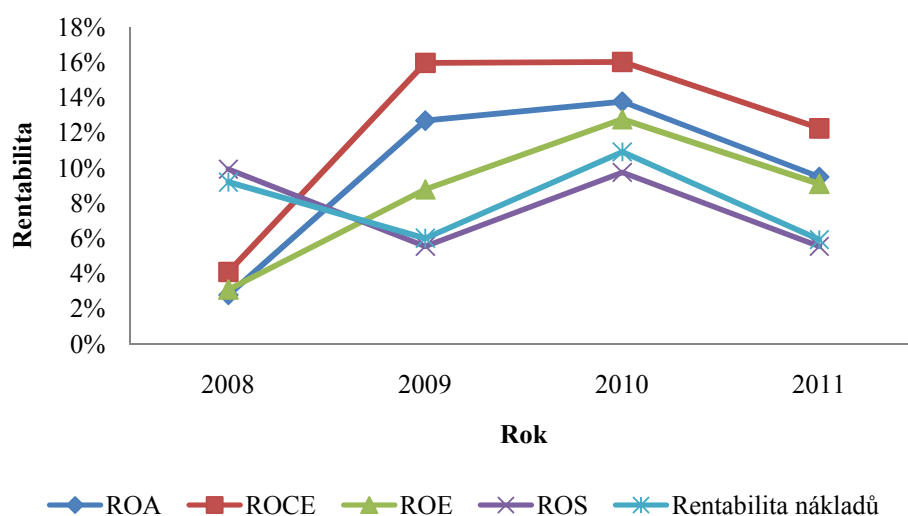
Tabulka č. 4.1 Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2008 – 2011 (v %)

	Vzorec	2008	2009	2010	2011
Rentabilita aktiv	(2.5)	2,77	12,67	13,74	9,48
Rentabilita dlouhodobých zdrojů	(2.6)	4,07	15,94	15,99	12,22
Rentabilita vlastního kapitálu	(2.4)	3,07	8,75	12,74	9,07
Rentabilita tržeb	(2.7)	9,91	5,53	9,72	5,53
Rentabilita nákladů	(2.8)	9,17	5,99	10,89	5,91

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

⁵ www.mpo.cz

Graf č. 4.20 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

V grafu č. 4.20 lze vidět, že vývoj jednotlivých rentabilit je od roku 2009 stejný, výjimkou je rok 2008, kdy rentabilita tržeb a nákladů byla vyšší než ostatní rentability a důvodů je hned několik. Od roku 2008 má společnost JSB Match Diabolo, a. s. nového majitele, jde tedy ještě z velké části o výsledek předchozího vedení firmy, kdy byly podstatně nižší jak tržby, tak i náklady. Z roku 2008 na rok 2009 vzrostly tržby zhruba o 39 mil. Kč a náklady o 34 mil. Kč. Tento obrovský nárůst byl zapříčiněn mnoha změnami ve společnosti. Mezi nejvýznamnější změny se řadí zvýšení kapacity výroby a spolu s ní zvýšení odbytu, stabilizace administrativních procesů po přechodu na akciovou společnost a začátek nové činnosti v oboru distribuce vzduchových zbraní.

Rentabilita aktiv (ROA)

Ziskovost aktiv do roku 2010 rostla, kdy bylo dosaženo nejvyšší ziskovosti, konkrétně tedy každá koruna majetku byla zhodnocena ve výši 0,14 Kč. V roce 2011 však došlo k mírnému poklesu, který byl způsoben poklesem výsledku hospodaření.

Tabulka č. 4.2 Srovnání ukazatele ROA s odvětvím (v %)

Ukazatel		2008	2009	2010	2011
Rentabilita aktiv	firma	2,77	12,67	13,74	9,48
	odvětví	8,83	-1,51	1,44	0,58

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů z www.mpo.cz

Ve srovnání za odvětví si firma vede velmi dobře, viz tabulka č. 4.2. Průměrná hodnota ukazatele za odvětví je v jednotlivých letech podstatně nižší než hodnota ukazatele

společnosti JSB Match Diabolo, a. s. Výjimkou je rok 2008, kde byla hodnota ukazatele nižší, důvodem však bylo předchozí hospodaření společnosti. Od roku 2009 měl společnost již pevně v rukou nový majitel, který se postaral o nepřetržitý rozvoj společnosti.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Výnosnost dlouhodobých zdrojů zahrnuje zhodnocení vlastního kapitálu a dlouhodobých dluhů. Do roku 2010 rentabilita neustále rostla, v roce 2011 však došlo k poklesu tohoto ukazatele, který byl způsoben poklesem výsledku hospodaření a nárůstem dlouhodobých závazků. Stále však v roce 2011 dochází ke zhodnocení dlouhodobých zdrojů, konkrétně tedy 1 Kč dlouhodobých zdrojů přináší 0,12 Kč zisku před zdaněním a úroky.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel představuje výnosnost vlastních zdrojů, který v čase roste, bohužel v roce 2011 došlo k poklesu, který způsobil výraznější pokles výsledku hospodaření, k minimálnímu poklesu vlastního kapitálu. Hodnota 9,07 % vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu, tedy na 1 Kč vlastního kapitálu připadá 0,09 čistého zisku.

Tabulka č. 4.3 Srovnání ukazatele ROE s odvětvím (v %)

Ukazatel		2008	2009	2010	2011
Rentabilita vlastního kapitálu	firma	3,07	8,75	12,74	9,07
	odvětví	9,54	-3,59	1,85	1,10

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů z www.mpo.cz

I přesto, že došlo v posledním hodnoceném roce k poklesu ukazatele ROE, ve srovnání za odvětví je hodnota tohoto ukazatele stále 9 krát větší než průměrná hodnota za odvětví, jak lze vidět v tabulce č. 4.3. Z toho vyplývá, že si firma na trhu vede stále velmi dobře oproti podnikům se stejnou hlavní činností.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb od roku 2009 kopíruje vývoj ostatních rentabilit pouze s jiným tempem růstu. Rok 2008 byl výjimkou a důvody tohoto výkyvu byly již uvedeny v druhé části úvodu kapitoly analýzy rentability. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, kdy na 1 Kč tržeb připadalo 0,999 Kč čistého zisku. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009 a tato situace se opakovala i v roce 2011, kdy na 1 Kč tržeb připadalo

0,55 Kč čistého zisku. Pokles v roce 2011 byl zapříčiněn nárůstem tržeb a poklesem čistého zisku.

Rentabilita nákladů

Vývoj ukazatele rentability nákladů je totožný s ukazatelem rentability tržeb. Důvody tohoto vývoje byly již výše zmíněny. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2010, kdy na 1 Kč nákladů připadalo 0,11 Kč čistého zisku. Mezi roky 2010 a 2011 došlo k vyššímu nárůstu nákladů než výnosů, a tedy i k poklesu čistého zisku. Vzhledem k tomu, že se společnost neustále vyvíjí lze předpokládat, že v dalších letech může být situace úplně jiná.

4.3.2 Analýza likvidity

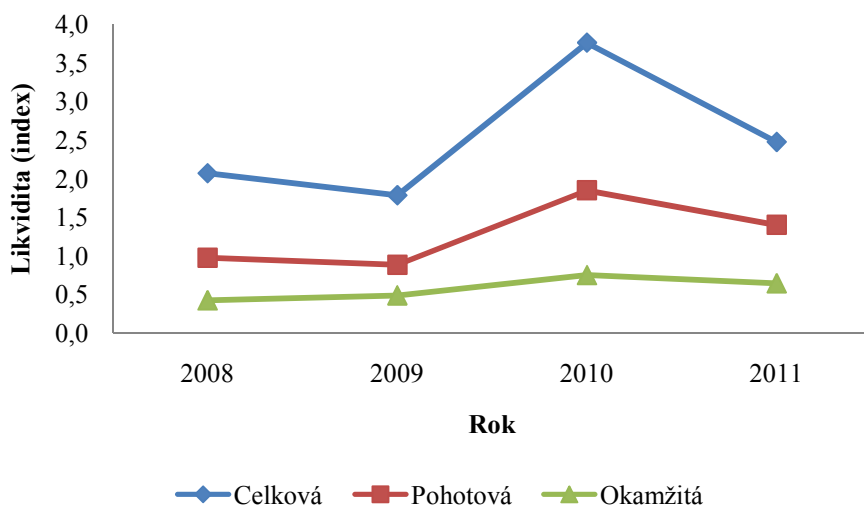
Ukazatele likvidity slouží pro zjištění platební schopnosti podniku, tedy zda je podnik schopen hradit své závazky. Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tabulce č. 4.4 společně se vztahem pro výpočet a likvidita je graficky znázorněny v grafu č. 4.21.

Tabulka č. 4.4 Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2008 - 2011

	Vzorec	2008	2009	2010	2011
Celková likvidita	(2.9)	2,07	1,79	3,76	2,48
Pohotová likvidita	(2.10)	0,98	0,89	1,85	1,40
Okamžitá likvidita	(2.11)	0,42	0,49	0,75	0,65
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	(2.12)	3146	5888	12793	12719

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Graf č. 4.21 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Celková likvidita

Hodnota celkové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. V roce 2010 je hodnota mimo stanovené rozmezí, směrem nahoru. Tato hodnota však znamená pouze tolik, že je společnost schopna hradit své závazky. Následně v roce 2011 došlo k návratu do stanoveného rozmezí, tedy je zřejmé, že firma efektivně využívá svůj majetek a má dostatečně zajištěnou platební schopnost, a tedy je schopna dostát svých závazků včas a v plné výši.

Pohotová likvidita

V případě pohotové likvidity by hodnota ukazatele měla spadat do rozmezí od 1 do 1,5. V letech 2008 a 2009 je hodnota pod doporučenou hodnotou. Je pravděpodobné, že mohl nastat problém s úhradou závazků. Naopak v roce 2010 došlo k mírnému překročení doporučené hodnoty, což je pro podnik podstatně výhodnější. V roce 2011 však opět hodnota tohoto ukazatele klesla do stanoveného rozmezí, tedy je jasné, že firma má dostatečně zajištěnou platební schopnost podniku.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je pouze orientační ukazatel, protože neustále dochází k pohybu peněžních prostředků, někteří autoři uvádí, že by se hodnota ukazatele měla pohybovat alespoň ve výši 0,2, jedná se však pouze o orientační hodnotu. Záleží na konkrétní formě peněžních prostředků (peníze na účtu, v pokladně, šeky, ceniny, krátkodobé cenné papíry). V podmínkách společnosti JSB Match Diabolo, a. s. je hodnota tohoto ukazatele poměrně stabilní, a tedy lze počítat s určitým množstvím nejlikvidnějších prostředků, které jsou k dispozici s menším časovým odstupem.

Srovnání ukazatelů likvidity s průměrnými hodnotami za odvětví

Tabulka č. 4.5 Srovnání ukazatelů likvidity s odvětvím

Rok	Celková likvidita		Pohotová likvidita		Okamžitá likvidita	
	firma	odvětví	firma	odvětví	firma	odvětví
2008	2,07	2,30	0,98	1,58	0,42	0,44
2009	1,79	2,21	0,89	1,52	0,49	0,53
2010	3,76	2,1	1,85	1,38	0,75	0,11
2011	2,48	2,5	1,4	1,88	0,65	0,15

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů z www.mpo.cz

Jak lze vidět v tabulce č. 4.5 veškeré hodnoty jsou srovnatelné s průměrnými hodnotami za odvětví. K největším výkyvům docházelo v roce 2010, hodnoty však byly vyšší, než je požadovaná úroveň, a tedy proces přeměny na hotovostní peněžní prostředky byl rychlejší. V roce 2011 však došlo k celkové stabilizaci a hodnoty ukazatelů likvidity firmy JSB Match Diabolo, a. s. jsou mnohem lepší než průměrné hodnoty za odvětví.

Čistý pracovní kapitál

Hodnota čistého pracovního kapitálu vyjadřuje tu část oběžného majetku, který je kryt dlouhodobými zdroji, hodnoty uvedené v tabulce č. 4.4 vypovídají o tom, že se jedná o překapitalizovaný podnik. Tato situace je pro firmu přijatelná, protože veškerý dlouhodobý majetek a část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji.

4.3.3 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity představují efektivní využití majetku firmy. Veškeré hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou zachyceny v tabulce č. 4.6 společně se vztahem pro výpočet uvedených ukazatelů.

Tabulka č. 4.6 *Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2008 - 2011*

	Vzorec	2008	2009	2010	2011
Obrátka celkových aktiv	(2.14)	0,19	1,16	1,08	1,26
Doba obratu aktiv (dny)	(2.15)	1918,88	309,31	332,81	286,66
Doba obratu zásob (dny)	(2.16)	373,91	48,38	67,32	57,73
Doba obratu pohledávek (dny)	(2.17)	189,06	21,41	37,99	40,67
Doba obratu závazků (dny)	(2.18)	342,08	53,79	35,23	53,76

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Jak lze vidět v tabulce č. 4.6 rok 2008 je výslednými hodnotami naprosto odlišný od následujících let. Důvodem těchto obrovských rozdílů je výše tržeb, které byly v roce 2008 nižší o cca 40 mil. Kč než v roce 2009, a v následujících letech neustále rostly.

Obrátka celkových aktiv

Z hodnot uvedených v tabulce č. 4.6 vyplývá, že podnik využívá efektivně svůj majetek, protože ukazatel za jednotlivé roky roste, mimo rok 2010, kdy došlo k mírnému poklesu, což není závadějící, vzhledem k vyššímu nárůstu následující rok. Hodnota z roku 2011 znamená, že aktiva byly 1,26 krát přeměněny na tržby.

Tabulka č. 4.7 Srovnání ukazatel obrátka celkových aktiv s odvětvím

Ukazatel		2008	2009	2010	2011
Obrátka celkových aktiv	firma	0,19	1,16	1,08	1,26
	odvětví	1,21	0,83	0,97	0,93

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů z www.mpo.cz

Ve srovnání za odvětví jsou hodnoty ukazatele firmy JSB Match Diabolo, a. s. daleko výhodnější než průměr za odvětví, výjimkou je rok 2008, kdy byla hodnota ukazatele nižší, což měly na svědomí podstatně nižší tržby než v následujících letech.

Doba obratu aktiv a zásob

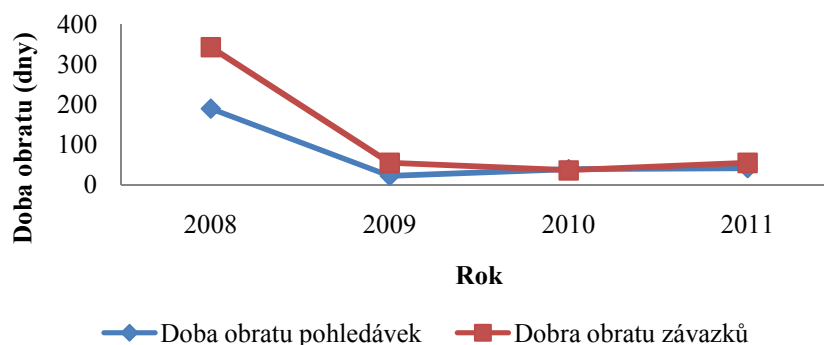
Oba tyto ukazatele by měly v čase klesat, z tabulky č. 4.6 je očividné, že ukazatel klesá i po menším nárůstu v roce 2010. Při srovnání roku 2008 a 2011 však došlo k obrovskému poklesu, a z toho vyplývá, že společnost neustále pracuje na efektivním využívání majetku.

V případě doby obratu aktiv je pokles tohoto ukazatele způsobován poklesem celkových aktiv a nárůstem tržeb, v roce 2011 se aktiva přeměnily na tržby za 286,66 dní. Ukazatel doby obratu zásob se odvíjí od výše zásob a tržeb, v roce 2011 byla zásoby přeměny na tržby za 57,73 dní.

Doba obratu pohledávek a závazků

Každý podnik se snaží, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků, tzn., že pohledávky jsou hrazeny dříve, než podnik musí uhradit své závazky. Tato skutečnost je označována jako pravidlo solventnosti, které se společnosti podařilo dodržet ve všech letech vyjma roku 2010, kdy nedodržení tohoto pravidla zapříčinila celosvětová krize.

Graf č. 4.22 Pravidlo solventnosti



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

4.3.4 Analýza zadluženosti

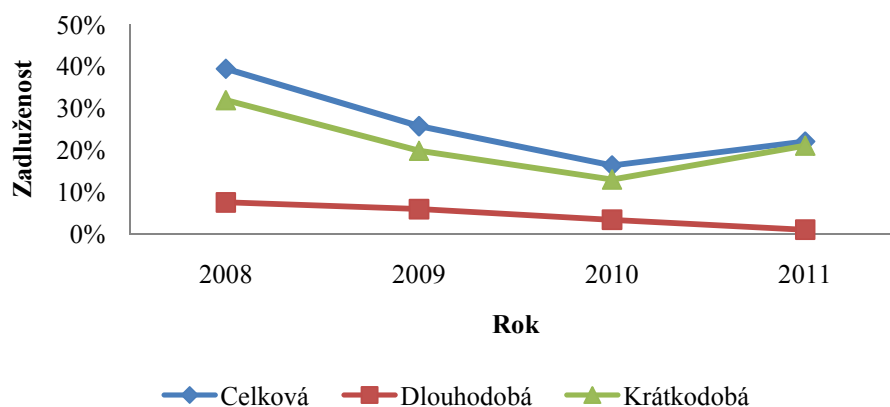
V tabulce č. 4.7 jsou zachyceny hodnoty ukazatelů zadluženosti, které slouží k posouzení situace podniku z hlediska zadluženosti, která představuje určité riziko pro věřitele. Vývoj jednotlivých ukazatelů je graficky znázorněn v grafu č. 4.23.

Tabulka č. 4.7 Hodnoty ukazatelů zadluženosti v letech 2008 – 2011 (v %)

	Vzorec	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	(2.19)	39,39	25,71	16,33	22,03
Dlouhodobá zadluženost	(2.20)	7,50	5,88	3,36	0,98
Krátkodobá zadluženost	(2.21)	31,89	19,83	12,97	21,05

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Graf č. 4.23 Vývoj ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

V tabulce č. 4.7 lze vidět, že celková zadluženost klesala až do roku 2011, kdy došlo k mírnému nárůstu, jenž byl zapříčiněn růstem krátkodobé zadluženosti, na kterou měl vliv nárůst závazků z obchodních vztahů. Celková zadluženost dle celé řady autorů by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 60 %, nebo dle zlatého pravidla financování ve výši 50 %. V podmínkách firmy se ukazatel k těmto hodnotám nepřibližuje, výjimkou je pouze rok 2008. Z toho vyplývá, že firma používá k financování svého majetku převážně vlastní zdroje, konkrétně tedy v roce 2011 financovala vlastní majetek cizími zdroji pouze z 22,03 %.

Vzhledem k tomu, že dlouhodobá zadluženost neustále klesá, je jasné, že firma hraří veškeré své úvěry či výpomoci a dále se nezadlužuje. Naopak roste krátkodobá zadluženost, což je pro firmu zcela vyhovující. Vzhledem k tomu, že veškerá aktiva nemohou být financována pouze vlastními zdroji, protože by mohlo dojít ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, která je pro podnik mnohem důležitější než případná krátkodobá

zadluženost, která se pohybuje na velice nízké úrovni. A navíc jsou krátkodobé cizí zdroje nejvýhodnějším způsobem financování.

Tabulka č. 4.8 Hodnoty ukazatelů zadluženosti v letech 2008 - 2011

	Vzorec	2008	2009	2010	2011
Úrokové krytí	(2.22)	6,43	6,25	13,85	34,24
Úrokové zatížení	(2.23)	0,16	0,16	0,07	0,03

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Hodnoty ukazatele úrokového krytí uvedené v tabulce č. 4.8 v čase rostou, nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2011, což znamená, že zisk je 34,24 krát větší než úroky. Z toho vyplývá, že po úhradě úroků z dluhového financování zůstává dostatečný efekt pro akcionáře a určitá jistota pro věřitele.

Naopak v případě ukazatele úrokového zatížení hodnoty uvedené v tabulce č. 4.8 klesají, nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, konkrétně tedy hodnota 0,03 vyjadřuje, že pouhé 3 % zisku odčerpají úroky. Tato situace tedy umožňuje společnosti kdykoliv zvýšit podíl cizích zdrojů, které jsou pro firmu mnohem levnější a výhodnější.

4.3.5 Analýza finanční stability

Finanční stabilita podniku je hodnocena na základě vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí, tedy pasiv. Veškeré hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tabulce č. 4.9.

Tabulka č. 4.9 Hodnoty ukazatelů finanční stability v letech 2008 - 2011

	Vzorec	2008	2009	2010	2011
Podíl VK na A (v %)	(2.24)	60,58	73,59	82,57	76,55
Stupeň krytí stálých aktiv (v %)	(2.25)	111	121	152	155
Podíl stálých aktiv (v %)	(2.26)	61,20	65,83	56,51	49,86
Podíl oběžných aktiv (v %)	(2.27)	36,90	31,05	39,80	46,43
Majetkový koeficient	(2.28)	1,65	1,36	1,21	1,31

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel má rostoucí trend, kromě roku 2011 kdy došlo k poklesu, i přesto se drží na relativně vyšších hodnotách. V roce 2010 bylo 82,57 % aktiv financováno vlastním kapitálem, v případě, že by došlo k dalšímu nárůstu financování, mohlo by dojít k poklesu výnosnosti vložených prostředků, a proto je pokles, způsobený nárůstem krátkodobých závazků a rezerv, v roce 2011 přijatelný.

Tabulka č. 4.10 Srovnání ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech s odvětvím (v %)

Ukazatel		2008	2009	2010	2011
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	firma	60,58	73,59	82,57	76,55
	odvětví	63,86	68,98	67,19	68,6

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů a údajů z www.mpo.cz

Tento ukazatel ve srovnání s odvětvím dosahuje vyšších hodnot, což nemusí znamenat nic vážného, jde pouze o to, že společnost financuje svůj majetek převážně z vlastních zdrojů. Jedinou výhodou je, že se společnost nezadluhuje a je schopna si vystačit se svými prostředky, naopak nevýhodou je, že k financování používá dražších zdrojů, které by mohla lépe zhodnotit jinde, a také ji neplynou úroky z úvěru, které jsou daňově uznatelné, a tedy snižují daňovou povinnost.

Stupeň krytí stálých aktiv

Ukazatel stupeň krytí stálých aktiv ve všech letech překračuje hodnotu 100 %, což znamená, že veškerá stálá aktiva jsou kryta dlouhodobým kapitálem. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší je finanční stabilita firmy. Hodnota nad 100 % představuje, kolik oběžných aktiv je kryto dlouhodobými zdroji, jedná se tedy o trvalou část oběžných aktiv, které se v podniku nachází dlouhodobě. V roce 2011 je tedy 55% oběžného majetku financováno dlouhodobými zdroji.

Podíl stálých a oběžných aktiv

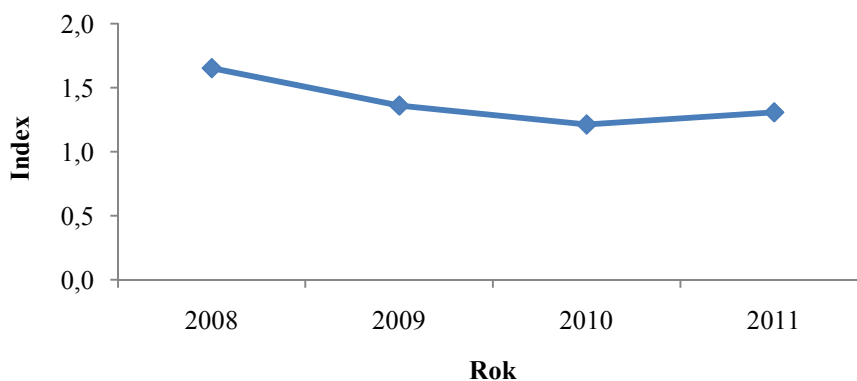
Vyjma roku 2010 dochází k poklesu podílu stálých aktiv a k nárůstu podílu oběžných aktiv, společnost je tak schopna lehce se přizpůsobit měnícím se podmínkám na trhu. Sportovní střelba, stejně jako většina sportů, se neustále vyvíjí, a proto se společnost JSB Match Diabolo, a. s. musí přizpůsobovat požadavkům a zvyšujícím se nárokům svých zákazníků i s ohledem na konkurenci, a proto je podíl stálých a oběžných aktiv víc než uspokojivý.

Podíl oběžných aktiv by měl být vyšší než podíl stálých aktiv, lze tedy přepokládat, že v následujících letech bude situace obdobná, jak v předchozích letech, a pro firmu velice příznivá. V případě, že by docházelo k nárůstu podílu stálých aktiv, firma by se potýkala s vyššími fixními náklady a musela by zvýšit využití výrobní kapacity, a tak zvýšit produkci, aby došlo k rozdělení fixních nákladů na co největší počet výrobků.

Majetkový koeficient

Tento ukazatel by měl být v čase stabilní, což v podmínkách této společnosti skutečně platí. V roce 2011 je hodnota tohoto ukazatele 1,31, to znamená, že na 1 korunu vlastního kapitálu připadá 1,31 korun aktiv. Tzn., že vlastní kapitál nepokrývá veškerý majetek.

Graf č. 4.24 Vývoj majetkového koeficientu v letech 2008 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

4.4 Analýza rizika

V rámci kapitoly analýza rizika, byla provedena analýza provozního, finančního a celkového rizika. Pro veškeré výpočty uvedené v tabulce č. 4.11 byly použity údaje z účetních výkazů, které jsou součástí přílohy č. 1 a 2, a metodika uvedená v kapitole 2.

Tabulka č. 4.11 Vstupní data pro analýzu rizika

	V tisících Kč				Změna v %		
	2008	2009	2010	2011	2008/9	2009/10	2010/11
EBIT	1260	5200	5762	4143	312,70	10,81	-28,10
EAT	846	2644	4409	3034	212,53	66,75	-31,19
Tržby	10201	47778	45354	54901	368,37	-5,07	21,05

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tabulka č. 4.12 Hodnoty zjištěné prostřednictvím analýzy rizika (koeficient)

	Vzorec	2008/9	2009/10	2010/11
Provozní riziko	(2.29)	0,85	-2,13	-1,33
Finanční riziko	(2.30)	0,68	6,18	1,11
Celkové riziko	(2.31)	0,58	-13,16	-1,48

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Jak lze vidět v tabulce č. 4.12, nabývají koeficienty rizika kladných, ale i záporných hodnot. V případě kladného koeficientu může docházet k poklesu nebo nárůstu obou položek uvedených ve vzorci dle jednotlivých vztahů (2.29), (2.30) a (2.31). Jedná-li se o zápornou hodnotu koeficientu, dochází k poklesu jedné položky uvedené ve vzorci dle výše zmíněných vztahů, a proto je důležité používat pro posuzování výsledné hodnoty koeficientu i vstupní hodnoty uvedené v tabulce č. 4.11.

Analýza provozního rizika

Koeficient provozního rizika nabývá jak kladných, tak i záporných hodnot, tzn., že v roce 2009/10, pokles tržeb o 1 % způsobil nárůst výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT) o 2,13 % naopak v roce 2010/11 nárůst tržeb o 1 % zapříčinil pokles EBITu o 1,33 %. Avšak v roce 2008/9 je koeficient kladný, což značí, že nárůst tržeb o 1 % zapříčinil nárůst EBITu o 0,85 %.

Analýza finančního rizika

Koeficient finančního rizika nabývá pouze kladných hodnot, což znamená, že nárůst výsledku hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT), je doprovázen nárůstem čistého zisku. V roce 2009/10 byl tento nárůst největší, tedy nárůst EBITu o 1 % vyvolal nárůst čistého zisku o 6,18 %.

Analýza celkového rizika

Koeficient celkového rizika zohledňuje provozní i finanční riziko. V roce 2008/9 nárůst tržeb o 1 % vyvol nárůst čistého zisku o 0,58 %. V roce 2009/10 pokles tržeb o 1 % způsobil nárůst čistého zisku o 13,16 %. Naopak v roce 2010/11 nárůst tržeb o 1 % způsobil pokles čistého zisku o 1,48 %.

4.5 Analýza odchylek

V rámci kapitoly analýza odchylek byl proveden pyramidový rozklad vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) a prostřednictvím metody postupných změn byla provedena analýza odchylek vysvětlujících ukazatelů, mezi které se řadí rentabilita tržeb (EAT/T), obrátka celkových aktiv (T/A) a finanční páka (A/VK). Veškeré údaje potřebné pro výpočet jsou uvedeny v přílohách č. 1 a 2, a použitá metoda postupných změn je uvedena v kapitole 2, vztah (2.34).

Tabulka č. 4.13 Analýza odchylek pomocí metody postupných změn

	t_0	t_1	$\Delta a_i = (t_1 - t_0)$	Δx_{ai}	Pořadí
$a_1 = EAT/T$	0,083	0,055	-0,028	-1,02%	2.
$a_2 = T/A$	0,22	1,16	0,940	8,58%	1.
$a_3 = A/VK$	1,651	1,359	-0,292	-1,88%	3.
Celkem				5,68%	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tabulka č. 4.14 Jednotlivé varianty pořadí vysvětlujících ukazatelů

Varianta					
1	2	3	4	5	6
EAT/T	EAT/T	T/A	T/A	A/VK	A/VK
T/A	A/VK	EAT/T	A/VK	EAT/T	T/A
A/VK	T/A	A/VK	EAT/T	T/A	EAT/T

Zdroj: Vlastní zpracování

Došlo ke zpracování 6 možných variant, které vznikly prostřednictvím záměny jednotlivých vysvětlujících ukazatelů. Údaje uvedené v tabulce č. 4.13 jako t_0 představují hodnoty jednotlivých vysvětlujících ukazatelů výchozího období a t_1 jsou hodnoty běžného období. Pod označením Δx_{ai} jsou uvedeny vlivy vysvětlujících ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE a 5,68 % představuje absolutní změnu ukazatele ROE, kterou musí dát dohromady suma vlivů vysvětlujících ukazatelů. V první variantě má tedy největší vliv vysvětlující ukazatel T/A, protože se hodnota 8,58% nejvíce přibližuje k absolutní změně vrcholového ukazatele, která je 5,68 %. Z čehož vyplývá, že jakákoliv změna tržeb či aktiv bude mít největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu (ROE). Změny dalších dvou ukazatelů mají podstatně menší vliv na ukazatel ROE. V tabulce č. 4.12 je vypočtena první varianta uspořádání vysvětlujících ukazatelů a stejně byly vypočteny i následující varianty, které jsou uvedeny v tabulce č. 4.14.

Tabulka č. 4.15 Vlivy jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na ukazatel ROE v letech 2008/9 (v %)

	1	2	3	4	5	6	Min.	Max.	Rozdíl
EAT/T	-1,02	-1,02	-5,30	-4,36	-0,84	-4,36	-1,02	-5,30	-4,28
T/A	8,58	7,07	12,87	12,87	7,07	10,59	7,07	12,87	5,80
A/VK	-1,88	-0,36	-1,88	-2,82	-0,54	-0,54	-0,36	-2,82	-2,45

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tabulka č. 4.16 Pořadí jednotlivých vysvětlujících ukazatelů v letech 2008/9

	1	2	3	4	5	6
EAT/T	2.	3.	3.	3.	3.	3.
T/A	1.	1.	1.	1.	1.	1.
A/VK	3.	2.	2.	2.	2.	2.

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

V letech 2008 – 2009 měl na ukazatel ROE největší vliv ukazatel T/A i při změně pořadí jednotlivých vysvětlujících ukazatelů, a to i přesto, že hodnota vlivu se v jednotlivých variantách liší, viz tabulka č. 4.15 a 4.16. Tzn., že jakákoliv změna ukazatele T/A, tedy tržeb a aktiv, bude mít obrovský vliv na vrcholový ukazatel ROE. Na druhém místě se ve většině případů umístil ukazatel A/VK a na třetím místě ukazatel EAT/T, výjimkou byla první varianta, kdy došlo k záměně pořadí. Tato záměna byla způsobena pouze záměnou pořadí jednotlivých vysvětlujících ukazatelů, což je nevýhodou metody postupných změn. Bez ohledu na pořadí lze v tabulce č. 4.15 vidět, že vliv jednotlivých ukazatelů se liší jen minimálně.

Tabulka č. 4.17 Vlivy jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na ukazatel ROE v letech 2009/10 (v%)

	1	2	3	4	5	6	Min.	Max.	Rozdíl
EAT/T	6,62	6,62	6,16	5,49	5,90	5,49	5,49	6,62	1,14
T/A	-1,09	-0,97	-0,62	-0,62	-0,97	-0,55	-0,55	-1,09	-0,53
A/VK	-1,55	-1,67	-1,55	-0,88	-0,95	-0,95	-0,88	-1,67	-0,79

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tabulka č. 4.18 Pořadí jednotlivých vysvětlujících ukazatelů v letech 2009/10

	1	2	3	4	5	6
EAT/T	1.	1.	1.	1.	1.	1.
T/A	2.	2.	2.	2.	3.	2.
A/VK	3.	3.	3.	3.	2.	3.

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

V letech 2009 – 2010 měl největší vliv na ukazatel ROE ukazatel rentabilita tržeb (EAT/T), kde se vliv v jednotlivých variantách pohybuje od 5,49 do 6,62 %. Což znamená, že největší vliv na vrcholový ukazatel má jakákoliv změna čistého zisku a tržeb. Další dva vysvětlující ukazatele mají vliv pouze minimální. Ukazatel T/A se umístil na druhé příčce a na třetím místě se nachází ukazatel A/VK. Vyjma varianty 5, kdy došlo k záměně pořadí, jež bylo způsobeno záměnou pořadí jednotlivých vysvětlujících ukazatelů. Tato záměna však není závadějící, protože hodnoty vlivů se i přesto pohybují mezi hodnotami minimálního

a maximálního vlivu vysvětlujícího ukazatele, jak v případě ukazatele T/A, tak i A/VK, viz tabulky č. 4.17 a 4.18.

Tabulka č. 4.19 *Vlivy jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na ukazatel ROE v letech 2010/11 v (%)*

	1	2	3	4	5	6	Min.	Max.	Rozdíl
EAT/T	-5,50	-5,50	-6,38	-6,88	-5,93	-6,88	-5,50	-6,88	-1,39
T/A	1,26	1,26	2,05	2,05	1,26	2,21	1,26	2,05	0,79
A/VK	0,66	0,57	0,66	1,16	1,00	1,00	0,57	1,16	0,59

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

Tabulka č. 4.20 *Pořadí jednotlivých vysvětlujících ukazatelů v letech 2010/11*

	1	2	3	4	5	6
EAT/T	1.	1.	1.	1.	1.	1.
T/A	3.	3.	3.	3.	3.	3.
A/VK	2.	2.	2.	2.	2.	2.

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů

V letech 2010 – 2011 se opět na prvním místě nachází ukazatel rentabilita tržeb (EAT/T), což znamená, že má největší vliv na ukazatel ROE jakákoliv změna tržeb a čistého zisku. Druhé místo zabírá ukazatel A/VK a třetí místo patří ukazateli T/A. I v případě záměny pořadí vysvětlujících ukazatelů nedošlo k záměně pořadí vlivů, viz tabulky č. 4.19 a 4.20.

I přesto, že nevýhodou metody postupných změn je záměna pořadí vysvětlujících ukazatelů, lze pomocí ní vyčíslit vlivy jednotlivých ukazatelů. Analýza odchylek byla ve společnosti JSB Match Diabolo, a. s. provedena za 4 účetní období, posuzován byl vliv třech ukazatelů, došlo tedy k hodnocení šesti variant, a změny mezi těmito variantami byly minimální nebo žádné. Nápomocné pro hodnocení bylo stanovení minimálního a maximálního vlivu vysvětlujícího ukazatele a rozdílu mezi těmito dvěma hodnotami.

V případě vysvětlujícího ukazatele, který měl největší vliv na vrcholový ukazatel, nedošlo k výraznější změně hodnoty vlivu, ani při záměně pořadí jednotlivých vysvětlujících ukazatelů. Vliv tato záměna měla pouze na dva následující vysvětlující ukazatele, kteří mají minimální vliv na vrcholový ukazatel. Navíc k této záměně pořadí vlivu došlo pouze v jedné variantě, tedy dalších pět variant dopadlo naprosto stejně, šlo tedy s jistotou určit, který vysvětlující ukazatel se umístil na druhém a třetím místě.

4.6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

V rámci této kapitoly budou zhodnoceny výsledky zjištěné prostřednictvím finanční analýzy. Kapitola se zaměřuje na jednotlivé posuzované roky a skutečnosti, které se k těmto letům vztahují, protože vývoj firmy se v jednotlivých letech poněkud liší. Dále je kapitola zaměřena na zhodnocení jednotlivých výsledků získaných dle metod finanční analýzy. Finanční analýza společnosti JSB Match Diabolo, a. s. byla provedena za období 2008 – 2011 dle účetních výkazů, které jsou součástí přílohy č. 1, 2 a 3.

4.6.1 Vývoj v jednotlivých letech

Rok 2008 byl přelomový, společnost získala nového majitele, který od roku 2009 povznesl firmu na daleko vyšší úroveň. Došlo k zefektivnění výrobní kapacity a spolu s ní ke zvýšení odbytu a hlavně ke stabilizaci administrativních procesů po přechodu na akciovou společnost. Dále společnost zahájila novou činnost v oboru distribuce vzduchových zbraní. A proto jsou v roce 2008 veškeré analýzy méně příznivé než v následujících letech.

V roce 2009, kdy se již většina firem potýkala s problémy celosvětové finanční krize, si společnost JSB Match Diabolo, a. s. vedla velmi dobře. Vykazovala nadměrné tržby s přijatelnými náklady, a tedy společnost dosáhla relativně vysokého výsledku hospodaření.

Pro rok 2010 si společnost vymezila nemalé cíle, což byly rozvoj kvality vyráběných výrobků a vývoj a výroba nových typů klasického olověného střeliva pro vzduchové zbraně. Tyto skutečnosti pomohli společnosti se vyrovnat s přetrvávající celosvětovou ekonomickou krizí a opatrností odběratelů. I přesto došlo k poklesu tržeb a nákladů spojených s hlavní ekonomickou činností, naopak došlo k nárůstu tržeb z prodeje zboží, a tedy i k nárůstu výsledku hospodaření oproti předchozímu roku. A proto byl rok 2010 opět rokem, ve kterém docházelo k menším výkyvům v rámci realizovaných analýz.

V roce 2011 došlo k oživení finanční situace firmy. Toto oživení bylo způsobeno nárůstem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží. Bohužel došlo k neúměrnému nárůstu nákladů vůči tržbám, z důvodů rozšíření výrobní kapacity, se kterým bylo nutné navýšit počet zaměstnanců. I přesto, že došlo k poklesu výsledku hospodaření, lze hodnotit finanční situaci podniku v tomto období pozitivně.

4.6.2 Zhodnocení výsledků dle metod finanční analýzy

Výsledky byly zhodnoceny dle použitých metod finanční analýzy, konkrétně se jedná o analýzu horizontální a vertikální, a o poměrovou analýzu. Zhodnocení výsledků analýzy odchylek bylo provedeno již v rámci kapitoly 4.5.

Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza vypovídá o skutečnostech, že společnost JSB Match Diabolo, a. s. stabilizuje množství jak stálého, tak i oběžného majetku, který se právě nachází zhruba ve stejném poměru. Největší podíl na oběžném majetku mají zásoby, konkrétně materiál, což je pro výrobní podnik typické. Společnost pro financování svého majetku používá převážně vlastní kapitál, cizí zdroje jsou používány pouze v minimálním množství a jedná se o krátkodobé závazky.

Poměrová analýza

Rentabilita společnosti JSB Match Diabolo, a. s. je ve srovnání s odvětvím velice příznivá, i přesto, že dochází k menším výkyvům, které byly způsobeny výše zmíněnými skutečnostmi. Veškerý vložený kapitál přináší určité množství výnosu, a lze předpokládat, že v následujících letech bude výnosnost vloženého kapitálu stále vyšší.

Likvidita je víc než uspokojivá, ve všech letech likvidita dosahuje doporučených nebo vyšších hodnot. Výjimkou je pouze pohotová likvidita, která v letech 2008 a 2009 byla pod doporučenou hodnotou, což vzhledem k dostatečně vysoké okamžité likviditě není závadějící. Společnost je taktéž schopna včas a v plné výši dostát svých závazků.

Aktivita společnosti byla také velice příznivá, opět se jedná pouze o minimální výkyvy, které byly způsobeny výše zmíněnými skutečnostmi. Lze tedy říct, že společnost efektivně využívá svůj majetek.

Zadluženost podniku v čase neustále klesá, což lze hodnotit velmi pozitivně. Je tedy pravděpodobně, že by nenastaly překážky při pořízení cizích zdrojů financování. Problémem je však skutečnost, že firma financuje svůj majetek převážně vlastním kapitálem, který je pro podnik z ekonomického hlediska dražší, a mohl by být využíván jinde s podstatně lepším zhodnocením. Společnost s danou kapitálovou strukturou lze hodnotit jako finančně stabilní.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo prostřednictvím metod finanční analýzy zhodnotit komplexní finanční situaci společnosti JSB Match Diabolo, a. s. v letech 2008 – 2011.

Bakalářská práce byla rozdělena na tři základní části.

První část zahrnuje použitou metodologii finanční analýzy. Došlo k popisu jednotlivých metod finanční analýzy, které sloužily pro hodnocení finanční situace firmy.

Druhá část byla věnována představení společnosti JSB Match Diabolo, a. s., jejíž finanční situace byla posuzována prostřednictvím finanční analýzy.

V třetí části došlo k aplikaci vybraných metod finanční analýzy na konkrétní hodnoty získané z účetních závěrek společnosti JSB Match Diabolo, a. s. Byla provedena horizontální a vertikální analýza, kde veškeré zjištěné hodnoty byly graficky znázorněny a okomentovány. V rámci poměrové analýzy došlo ke srovnání vybraných ukazatelů s průměrnými hodnotami za odvětví a veškeré zjištěné hodnoty ukazatelů byly uvedeny v práci ve formě tabulek, graficky znázorněny a okomentovány. Analýza rizika byla provedena prostřednictvím koeficientů provozního, finančního a celkového rizika, a tyto hodnoty byly pro přehlednost uvedeny v tabulce. V neposlední řadě byla provedena analýza odchylek, konkrétně ukazatele rentability vlastního kapitálu, kde došlo nejen k analýze odchylek, ale i k realizaci záměny pořadí vysvětlujících ukazatelů, a tedy k posouzení vlivu těchto záměn. V poslední kapitole došlo ke zhodnocení zjištěných výsledků finanční analýzou.

Na závěr doporučení pro firmu. Vzhledem k tomu, že se jedná o společnost, která se neustále vyvíjí, je důležité nezapomínat na marketing. Podnik má dostatečné množství prostoru pro realizaci různých střeleckých závodů společně s exkurzemi ve výrobě, které by ho mohli povznést na vyšší úroveň. Další možností může být rozšíření stávajících činností o další činnost, kterou by mohla být prodejna s vlastními výrobky a zbožím v oblasti střeliva, vzduchových zbraní a příslušenství. Z výrobního hlediska by bylo vhodné navýšit využití výrobní kapacity na 100 % a s ní rozšířit i celkovou výrobu. Tyto skutečnosti jsou poměrně lehce realizovatelné, vzhledem k finanční situaci, kterou podnik disponuje. Existuje zde možnost pořízení cizích zdrojů pro financování jakýchkoliv projektových záměrů, protože společnost využívá cizí zdroje pouze ve výši cca 20 %.

Seznam použité literatury

Odborná literatura:

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol., *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRŮNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress 2009/10. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, *Finanční analýza, krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck 2008. 160 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [4] KNÁPKOVÁ Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [5] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, *Finanční analýza*. 2. vyd. Wolters Kluwer ČR 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [6] RŮČKOVÁ Petra, *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [7] SEDLÁČEK, Jaroslav, *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a. s. 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Internetové zdroje:

- [8] JSB MATCH DIABOLO, a. s. <http://www.schulzdiabolo.cz/>
- [9] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za roky 2008, 2009, 2010 a 2011* [online]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>
- [10] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. *Účetní závěrka společnosti JSB Match Diabolo, a. s. za roky 2008, 2009, 2010 a 2011* [online]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a800017339&klic=75rk83>

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před odečtením nákladových úroků, daní a odpisů
EBT	zisk před zdaněním
Kč	koruna česká
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc
tj.	to je
tzn.	to znamená
VH	výsledek hospodaření

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 - školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 1. května 2013



Denisa Maršálková

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti JSB Match Diabolo, a. s. v letech 2008 – 2011

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti JSB Match Diabolo, a. s. v letech 2008 – 2011

Příloha č. 3: Výkaz cash flow společnosti JSB Match Diabolo, a. s. v letech 2008 – 2011

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti JSB Match Diabolo, a. s. v letech 2008 – 2011(v celých tisících Kč)

Text	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	45520	41051	41929	43717
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	27857	27022	23696	21797
Dlouhodobý nehmotný majetek	42	17	0	0
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	42	17	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	27812	27005	23696	21797
Pozemky	125	125	125	125
Stavby	2017	1949	2138	2686
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5217	10134	7667	6296
Dospělá zvířata a jejich skupiny	622	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4376	0	0	10
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	-16	0	50
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	15455	14813	13766	12630
Dlouhodobý finanční majetek	3	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	3	0	0	0
Oběžná aktiva	16799	12747	16686	20297
Zásoby	8870	6421	8481	8804
Materiál	6660	3187	4715	5325
Nedokončená výroba a polotovary	0	1197	1376	1201
Výrobky	2210	1281	1090	577
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
Zboží	0	756	1300	1701
Dlouhodobé pohledávky	0	0	82	0
Jiné pohledávky	0	0	82	0
Krátkodobé pohledávky	4485	2842	4786	6203
Pohledávky z obchodních vztahů	3131	2046	4180	4926
Pohledávky za společníky, členy družstev a za účastníky sdružení	0	47	0	0
Stát - daňové pohledávky	1259	387	393	833
Krátkodobé poskytnuté zálohy	90	260	183	309
Jiné pohledávky	5	102	30	135
Krátkodobý finanční majetek	3444	3484	3337	5290
Peníze	834	263	179	195
Účty v bankách	2610	3221	3158	5095
Časové rozlišení	864	1282	1547	1623
Náklady příštích období	864	1282	1547	1623

Text	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	45520	41051	41929	43717
Vlastní kapitál	27576	30209	34619	33464
Základní kapitál	26700	26700	26700	26700
Základní kapitál	26700	26700	26700	26700
Kapitálové fondy	71	71	71	71
Emisní ážio	71	71	71	71
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	169	301	522
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0	169	301	522
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-41	623	3137	3137
Nerozdělený zisk minulých let	0	636	3150	3150
Neuhrazená ztráta minulých let	-41	-13	-13	-13
Výsledek hospodaření běžného účetního období	846	2646	4410	3034
Cizí zdroje	17931	10835	7107	9997
Rezervy	0	282	258	366
Ostatní rezervy	0	282	258	366
Dlouhodobé závazky	0	0	0	23
Odložený daňový závazek	0	0	0	23
Krátkodobé závazky	8115	7139	4438	8199
Závazky z obchodních vztahů	5934	1143	2616	4866
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	3029	261	1427
Závazky k zaměstnancům	794	665	718	830
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	436	330	384	454
Stát - daňové závazky a dotace	297	1674	66	176
Krátkodobé přijaté zálohy	496	84	189	94
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	72	213	204	350
Jiné závazky	86	1	0	2
Bankovní úvěry a výpomoci	9816	3414	2411	1409
Bankovní úvěry dlouhodobé	3414	2412	1409	407
Krátkodobé bankovní úvěry	1002	1002	1002	1002
Krátkodobé finanční výpomoci	5400	0	0	0
Časové rozlišení	13	7	203	256
Výdaje příštích období	13	7	92	256
Výnosy příštích období	0	0	111	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti JSB Match Diabolo, a. s. v letech 2008 – 2011
(v celých tisících Kč)

Text	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	0	1081	2628	3947
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	927	2191	3392
Obchodní marže	0	154	437	555
Výkony	10198	45765	42675	50666
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8537	43808	42504	51123
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1661	1712	171	-457
Aktivace	0	245	0	0
Výkonová spotřeba	4136	20292	18999	24680
Spotřeba materiálu a energie	2793	16065	14140	18553
Služby	1343	4227	4859	6127
Přidaná hodnota	6062	25627	24113	26541
Osobní náklady	4069	14115	13718	17088
Mzdové náklady	2967	10557	9942	12424
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	88	180	180	180
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1014	3378	3289	4038
Sociální náklady	0	0	307	446
Daně a poplatky	20	60	60	72
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	568	3485	3795	3914
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3	932	51	288
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	867	0	167
Tržby z prodeje materiálu	3	65	51	121
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2	975	45	255
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	655	0	141
Prodáný materiál	2	320	45	114
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti komplexních nákladů	0	1488	-1246	205
Ostatní provozní výnosy	10	342	214	220
Ostatní provozní náklady	140	125	185	142
Provozní výsledek hospodaření	1276	6653	7821	5373
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	964	0	0
Výnosové úroky	2	10	16	9
Nákladové úroky	196	832	416	121
Ostatní finanční výnosy	74	278	264	204
Ostatní finanční náklady	92	855	1091	1443
Finanční výsledek hospodaření	-212	-2363	-1227	-1351
Daň z příjmu za běžnou činnost	218	1724	937	988
splatná	218	1737	937	965
odložená	0	-13	0	23

Výsledek hospodaření za běžnou činnost	846	2566	5657	3034
Mimořádné výnosy	0	78	2	0
Mimořádné náklady	0	0	1250	0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0
splatná	0	0	0	0
odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	78	-1248	0
Výsledek hospodaření za účetní období	846	2644	4409	3034
Výsledek hospodaření před zdaněním	1064	4368	5346	4022

Příloha č. 3: Výkaz cash flow společnosti JSB Match Diabolo, a. s. v letech 2008 – 2011
(v celých tisících Kč)

Text	2008	2009	2010	2011
(+) Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na začátku účetního období	1959	3444	3483	3337
PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOST)				
(+) Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	n.a.	4292	6595	4022
Úpravy o nepeněžní operace	n.a.	6563	2993	5343
Odpisy	n.a.	3486	3838	5051
(+) stálých aktiv	n.a.	2421	2748	3915
(+) pohledávek	n.a.	2	42	0
(+) umořování opravných položek k úplatně nabytému majetku	n.a.	1063	1048	1136
Změna stavu	n.a.	2467	-1245	206
(+) opravných položek k majetku	n.a.	2185	-1221	98
(+) rezerv	n.a.	282	-24	108
(-/+) Zisk, ztráta z prodeje stálých aktiv	n.a.	-212	0	-26
Vyúčtované	n.a.	822	400	112
(-) výnosové úroky	n.a.	-10	-16	-9
(+) nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných	n.a.	832	416	121
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	n.a.	10855	9588	9365
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	n.a.	1739	-5669	1981
Změna stavu	n.a.	272	-2271	-1412
(+) pohledávek z provozní činnosti	n.a.	690	-2006	-1336
(-) zůstatku přechodných účtů aktivních	n.a.	-418	-265	-76
Změna stavu	n.a.	-982	-2506	3813
(+) krátkodobých závazků z provozní činnosti	n.a.	-976	-2702	3760
(+) zůstatku přechodných účtů pasivních	n.a.	-6	196	53
Změna stavu zásob	n.a.	2449	-892	-420
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	n.a.	12594	3919	11346
(-) Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	n.a.	-832	-444	-121
(+) Přijaté úroky	n.a.	10	16	9
(-) Zaplacená daň z příjmu za BČ a doměrky daně za minulá období	n.a.	-1737	-937	-988
(-) Změna stavu odložené daně	n.a.	13	0	0
(+) Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek vč. uhrazené splatné daně z příjmu z MČ	n.a.	78	-1248	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	n.a.	10126	1306	10246

PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI				
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	n.a.	-4492	-450	-3292
(-)Nabytí dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	n.a.	-4492	-450	-3292
Příjmy z prodeje stálých aktiv	n.a.	867	0	167
(+) Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného investičního majetku	n.a.	867	0	167
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	n.a.	-47	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	n.a.	-3672	-450	-3125
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍCH ČINNOSTÍ				
Změna stavu dlouhodobých popřípadě krátkodobých závazků	n.a.	-6402	-1002	-979
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	n.a.	-13	0	-4189
(-) Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a vč. Finančního vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři u komanditní společnosti	n.a.	0	0	-4189
(-) Odložená daň do vlastního kapitálu	n.a.	-13	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	n.a.	-6415	-1002	-5168
Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	1485	39	-146	1953
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	3444	3483	3337	5290